

## MULTIESTRATEGIA,FI

Nº Registro CNMV: 1392

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** AFI INVERSIONES GLOBALES, SGIIC, S.A.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L

**Grupo Gestora:** AFI INVERSIONES GLOBALES      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** Baa1

**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.afi-inversiones.es](http://www.afi-inversiones.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

C/ MARQUES DE VILLAMEJOR 5 28006 - MADRID (MADRID)

### Correo Electrónico

[afi-Inversiones@afi.es](mailto:afi-Inversiones@afi.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIESTRATEGIA / AFI GLOBAL

Fecha de registro: 08/09/2023

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. El indicador resumido de riesgo del fondo es de 3 en una escala de 1 a 7, en la que 3 significa un riesgo medio bajo.

#### Descripción general

Política de inversión: Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora, incluyendo ETF y hasta 40% en IIC de gestión alternativa. Invierte, directa o indirectamente, 0-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, o en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, hasta 30% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), hasta 50% en bonos convertibles, y hasta 20% en bonos convertibles contingentes (CoCos)(normalmente perpetuos y de producirse la contingencia se podrán convertir en acciones o aplicar una quita al principal, esto afecta negativamente al valor liquidativo). Asimismo, podrá invertir hasta 10% de la exposición total en materias primas, a través de activos aptos según Directiva 2009/65 CE.

Exposición a riesgo divisa:0-100%

En la inversión directa/indirecta, las emisiones tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating del R. España en cada momento, pudiendo tener hasta 50% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. La duración media de la cartera de renta fija no estará predeterminada.

La inversión en activos de baja capitalización o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI Emisores/mercados: principalmente OCDE (máximo 25% en emergentes). Podrá existir concentración sectorial/geográfica. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con que la IIC inversora atienda los reembolsos.
- Valores no cotizados, que sean transmisibles, lo cual supone asumir riesgos adicionales respecto a la inversión en valores cotizados, por la inexistencia de un mercado organizado que asegure la liquidez y su valoración conforme a las reglas de mercado.
- Las acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares, que sean transmisibles, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,51	0,36	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,70	2,43	2,70	1,54

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	4.780.914,43	3.346.712,29
Nº de Partícipes	161	147
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	24.838	5,1952
2023	17.004	5,0807
2022	15.921	4,7358
2021	17.441	5,2805

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,05	0,72	0,67	0,05	0,72	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,25	0,01	2,25	4,50	-1,15	7,28			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,37	29-05-2024	-0,39	17-01-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,40	15-05-2024	0,40	15-05-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,50	2,71	2,25	3,66	3,22	3,40			
<b>Ibex-35</b>	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13			
<b>INDICE</b>					5,94				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,23	4,23	4,25	4,27	4,28	4,27			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

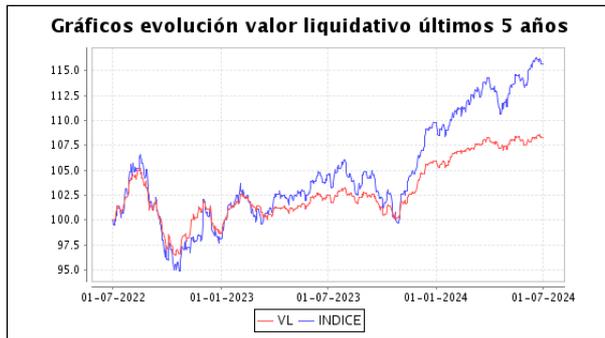
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,72	0,36	0,36	0,37	0,43	1,47	1,48	1,49	1,48

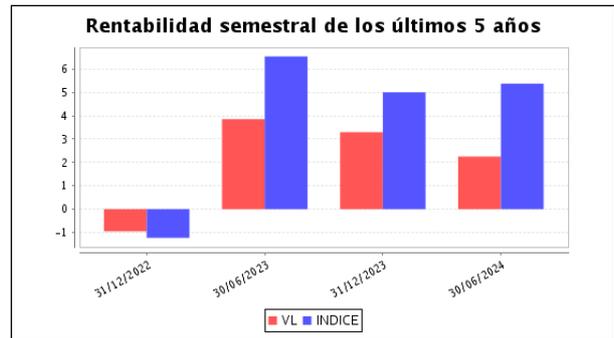
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	72.801	6	3,24
Renta Variable Euro	14.421	161	8,10
Renta Variable Internacional	641	29	8,33
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	20.288	161	2,25
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>108.151</b>	<b>357</b>	<b>3,73</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.841	91,96	16.353	96,17

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	3.227	12,99	2.041	12,00
* Cartera exterior	19.433	78,24	14.211	83,57
* Intereses de la cartera de inversión	180	0,72	101	0,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.810	7,29	663	3,90
(+/-) RESTO	188	0,76	-13	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	24.838	100,00 %	17.004	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.004	16.336	17.004	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	36,52	0,77	36,52	5.766,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,09	3,30	2,09	-21,51
(+) Rendimientos de gestión	2,81	4,08	2,81	-14,81
+ Intereses	1,03	0,83	1,03	53,09
+ Dividendos	0,19	0,06	0,19	321,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,28	1,28	0,28	-72,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,68	0,33	0,68	154,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,36	-0,38	-0,36	16,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,08	1,95	1,08	-31,77
± Otros resultados	-0,09	0,01	-0,09	-986,94
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,98	-0,80	0,70
- Comisión de gestión	-0,72	-0,84	-0,72	5,41
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	21,80
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-95,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	31,80
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,08	-0,03	-48,63
(+) Ingresos	0,08	0,19	0,08	-50,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-49,15
+ Otros ingresos	0,07	0,19	0,07	-50,61
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.838	17.004	24.838	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.614	10,53	1.626	9,57
TOTAL RENTA FIJA	2.614	10,53	1.626	9,57
TOTAL RV COTIZADA	467	1,88	49	0,29
TOTAL RENTA VARIABLE	467	1,88	49	0,29
TOTAL IIC	146	0,59	366	2,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.227	13,00	2.041	12,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.000	52,32	6.179	36,34
TOTAL RENTA FIJA	13.000	52,32	6.179	36,34
TOTAL RV COTIZADA	3.744	15,12	984	5,80
TOTAL RENTA VARIABLE	3.744	15,12	984	5,80
TOTAL IIC	2.686	10,81	7.043	41,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.430	78,25	14.206	83,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.658	91,25	16.247	95,57

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	971	Inversión
Total otros subyacentes		971	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>971</b>	
FUT. 10 YR US NOTE 09/24 (TYU4)	Futuros comprados	1.120	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/24	Futuros comprados	524	Inversión
Total subyacente renta fija		1644	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.275	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2275	
FUT. 10 YR EURO-OAT 09/24 COB.	Futuros comprados	621	Inversión
FUT. BRENT (CRUDE OIL) 09/24	Futuros comprados	316	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "call"	1.045	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		1983	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		5903	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Inicio de los trámites administrativos y judiciales en varias jurisdicciones extranjeras para la recuperación de las retenciones practicadas sobre los rendimientos (en especial dividendos) soportados por las IIC gestionadas.  
Número de registro: 307291

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen operaciones vinculadas repetitivas las cuales no se someten a autorización previa pero si a un control a posteriori, relativas a compraventas de divisas que realiza la Gestora con el Depositario.  
Durante este periodo se han realizado con el Depositario operaciones de compra de divisa por un importe total de 4.927.906,92 euros y ventas de divisa con el Depositario por un importe total de 977.213,12 euros

El compartimento ha reembolsado la totalidad de las participaciones que mantenía en el fondo Conciencia Ética FI, el cual está asesorado por la Gestora. Adicionalmente ha reembolsado parte de las participaciones que mantenía en el fondo Finaccess Compromiso Social Europa RV FI, el cual está gestionado por la Gestora. Ambas operaciones se han sometido a autorización previa por el órgano de operaciones vinculadas de la Gestora.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Junio ha contado con varios focos de atención. El primero, el recorte de 25 pb del tipo de interés de referencia por parte del Banco Central Europeo (BCE), del Banco de Canadá (BoC) y del Banco de Suiza (SNB). En los dos primeros casos supone iniciar el proceso de corrección del endurecimiento monetario de 2022 ¿ 2023 (los tipos, en el 4,25% y en el 4,75%, son todavía restrictivos). En el caso de Suiza (donde la inflación es el 1,4% y el crecimiento del PIB estimado este año del 1,3%) es el segundo recorte (el otro fue en marzo) situando el tipo en un reducido 1,25% (por debajo solo se sitúa Japón: 0,15%). El Banco de Inglaterra (BoE) no ha recortado los tipos, pero ha introducido un mensaje bajista que permite pensar que lo hará en agosto (el nivel actual es del 5,25%). Por último, la Reserva Federal de EE.UU. (Fed) podría ser el último banco central en comenzar a bajar los tipos de interés, si bien es posible pensar que lo va a hacer este año. Es lo que contempla el denominado dot plot, es decir, la proyección del nivel que esperan para los tipos de interés los distintos miembros del órgano de decisión de la Fed. Con la actualización de las previsiones decrecimiento del PIB (2,1%) y de inflación (2,6%) ha recortado la senda de recortes para este año, pero sigue anticipando entre uno y dos (el tipo actual es el 5,5%). El BCE también ha actualizado sus previsiones. Ha elevado las de inflación en dos décimas para 2024 hasta el 2,6% y el 2,8% (general y subyacente, respectivamente) y también en dos décimas la general para 2025 (2,2%) y una la subyacente (2,2%). Mantiene las previsiones de inflación para 2026 en el 1,9% y 2,0%. Se revisa también la senda de crecimiento: al alza para 2024 (una décima hasta el 0,9%), pero a la baja en 2025 (una décima hasta el 1,4%) y mantiene 2026 (1,6%). El otro foco de atención ha sido el mercado de deuda pública de la zona euro. En concreto, el aumento de las denominadas primas por riesgo, es decir, el mayor tipo de interés que tienen que pagar por sus bonos los estados diferentes a Alemania. El detonante ha sido la convocatoria de elecciones legislativas en Francia. El riesgo de que una victoria de Le Pen implique retrocesos en el proceso de consolidación de la Unión Europea ha derivado en una ampliación de los diferenciales de la deuda pública de los países de la zona euro frente a Alemania. Y en esta ocasión no solo de la periferia. Como es obvio, se ha unido Francia, cuya prima se ha disparado hasta 85 pb, es decir, muy cerca de la de España (100 pb, por lo que el spread España - Francia es de apenas 15 pb). El tercer foco de atención ha sido la nueva revalorización de la compañía tecnológica Nvidia, que se ha convertido, con 3,2 billones de USD, en la empresa cotizada de mayor valor del mundo, superando, aunque sea por poco, a Apple y a Microsoft.

Los mercados de renta variable han mostrado un muy buen comportamiento en el primer semestre, con avances del orden del 10% en el caso de los índices globales, con un claro mejor comportamiento del índice tecnológico Nasdaq 100 (+17,0%), así como del índice S&P 500 (+14,5%). El Euro Stoxx 50 se revaloriza un 8,2%, mientras que los mercados emergentes avanzan un 6,1%.

En renta fija, los tipos de la deuda soberana muestran repuntes de cierta intensidad, del orden de 40-50pb: la deuda alemana a 10 años se sitúa en el 2,50% (2,02% a cierre de año) y la estadounidense al mismo plazo alcanza el 4,40% (3,88% a final de 2023).

El USD se aprecia tanto frente al EUR como a nivel global. Con el EUR se cruza a 1,07 USD/EUR, frente a los 1,10 USD/EUR a los que se cambiaba a final de 2023, lo que refleja una apreciación del 3,0% en este primer semestre de 2024. Las materias primas en general muestran revalorizaciones importantes, como el caso del Brent (petróleo), que cotiza por encima de 86 USD por barril, tras avanzar más de un 12%, o el oro, que se revaloriza casi un 13% hasta superar los 2.300 USD por onza.

A pesar del aumento de la aversión al riesgo en algunos mercados (Francia y México) asociado a eventos electorales, junio se salda con un balance positivo en la mayoría de los activos. Esto es así, en especial, en los denominados en USD, ya que la renta variable de EE.UU. sigue favoreciéndose de su sesgo tecnológico y del crecimiento previsto de sus beneficios empresariales (si bien se sigue advirtiendo de que con ratios de valoración como el PER en la zona de 28x ya estaría descontado un escenario muy favorable). El reconocimiento de los miembros de la Fed de que habrá recortes de tipos a final de año, junto las señales de moderación de la inflación, ha favorecido una cesión de los tramos largos de la curva del USD, abandonando el TNote la zona de máximos (4,75%) observados a mediados de abril. Si aquel repunte supuso un lastre para las bolsas, su reciente cesión ha ejercido de impulso adicional para el precio de las acciones. Es verdad que en una clara menor cuantía en el caso del Eurostoxx. Es más, este índice cae en junio lastrado por el aumento de la prima por riesgo en los bonos emitidos por los estados de la zona euro. La cesión el Eurostoxx reduce algo la rentabilidad mensual de las carteras mixtas (también lastradas por la renta fija emergente en moneda local), pero es positiva porque la renta fija

aporta en el mes, en especial la deuda pública con más duración (ganancias del 2%), así como el riesgo de crédito (+1,3%). El entorno económico sigue siendo relativamente favorable (crecimiento del PIB mundial en la zona del 3,0%) con una tasa de inflación que se moderada, aunque sea de forma lenta, pero lo suficiente como para que los bancos centrales sigan, se adentren o se acerquen en el proceso de relajación de las condiciones monetarias, lo que sin duda es un estímulo para el crecimiento económico y un argumento para pensar que la renta fija generará rentabilidades favorables en los próximos 12 meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Entre los cambios más significativos en la composición de la cartera destacan el aumento del peso de los activos de renta fija, que pasan de representar algo menos del 50% a cierre de 2023 al actual 60,6%. También se ha aumentado de manera significativa la exposición a activos monetarios. Estos pesaban un 5,6% al final de 2023 y a cierre de semestre representan un 13,6%. En esta categoría destacan posiciones en letras soberanas como son el caso de la Unión Europea (3,2% del patrimonio) o Francia (2,8%). La renta variable se ha aumentado desde un 20,5% hasta un 23,0%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido del +2,25% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del +3,25% del índice de referencia. La mayor exposición a la renta variable de la zona euro en un mes de junio en el que la diferencia de la evolución de ésta (-1.8%) ha sido de forma clara muy inferior a la de Estados Unidos (+3.5%) ha penalizado el balance en el semestre.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido del 3,89%

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha sido del +2,25%, el patrimonio ha aumentado hasta los 24.838.021 euros y los participes han aumentado hasta 161 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 0,72% y 0,05%, respectivamente.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, las principales compras han sido Letras del tesoro junio-24, Letra Unión Europea ago-24, Letra Francia julio-24, Estados Unidos 2,125 may-26, Uicaja 4.875 COCO Call nov-26, DBRI 0.1 04/15/26, TII 0 1/8 04/15/25, BTPS 1,35 % 01.04.2030 y COMMUNITY OF MADRID SPAIN 2028.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo han sido Amundi EUR Corp Bond 1-5y ESG, Amundi MSCI World SRI, iShares MSCI World Multifactor, xTrackers S&P 500, Lyxor EuroMTS Highest Rated Macro-Weighted Govt Bond 1-3Y y FO.DPAM L- BONDS EMK SUTAINAB-W

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2024, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre acciones e índices, con el objetivo de reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos.

El Fondo ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 24,93%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 1 %

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2024 suponía un 11,4%, siendo las gestoras principales DPAM, WisdomTree y Amundi.

El Fondo, a 30 de junio de 2024, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

En el semestre, la posición que se mantiene en el ETF WisdomTree Physical Gold ha aportado rentabilidad al fondo, debido a la positiva evolución del activo.

Este fondo puede invertir hasta un 100 % en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. A la fecha de referencia, las posiciones en referencias con baja calificación crediticia (high yield) que mantiene el fondo representan el 8,1% del patrimonio. El resto de la renta fija se distribuye entre deuda pública (18,1% de la cartera), emisiones con alta calificación crediticia (investment grade, 30,1%) y deuda de emisores de economías emergentes (2,5%).

Tanto la renta fija de baja calidad crediticia, senior high yield, como la renta fija subordinada han mostrado una positiva evolución en el semestre.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de junio de 2024, su VaR histórico ha sido del 4,23%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo a 30 de junio de 2024 ha sido del 2,48%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,12%, y la de su índice de referencia del 4,92%.

La volatilidad del valor liquidativo se ha mantenido en el 2,48% en el semestre, en niveles inferiores a los de los últimos meses.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, la Entidad no ejerce los Derechos Políticos. Excepcionalmente, y únicamente en aquellos casos en los que exista un beneficio para sus clientes por el ejercicio de estos derechos (por ejemplo, prima por asistencia a Juntas Generales), la Entidad ejerce los mismos, optando preferentemente por la delegación de estos Derechos Políticos, cuando ello sea posible, a favor de los Órganos de Administración de las respectivas sociedades.

Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento e invertir la liquidez excedentaria.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012132 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2031-10-31	EUR	451	1,82	166	0,98
ES00001010L6 - RFIJA COMUNIDAD DE MAD 3.36 2028-10-31	EUR	306	1,23		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>757</b>	<b>3,05</b>	<b>166</b>	<b>0,98</b>
ES0L02403084 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			595	3,50
ES0L02401120 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			98	0,58
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>				<b>693</b>	<b>4,08</b>
ES0305198030 - RFIJA EMPRESA NAVIERA  8.75 2027-06-28	EUR	200	0,81	195	1,15
ES0343307031 - RFIJA KUTXABANK SA 4.75 2027-06-15	EUR	204	0,82		
ES0380907073 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 6.50 2028-09-11	EUR	106	0,42	104	0,61
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	195	0,78	186	1,10
ES0213679006 - RFIJA BANKINTER S.A. 4.38 2030-05-03	EUR	205	0,83		
ES0305198022 - RFIJA EMPRESA NAVIERA  4.88 2026-07-16	EUR	282	1,14	281	1,65
XS2575952424 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR	301	1,21		
ES0880907003 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	364	1,47		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.857</b>	<b>7,48</b>	<b>766</b>	<b>4,51</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.614</b>	<b>10,53</b>	<b>1.626</b>	<b>9,57</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.614</b>	<b>10,53</b>	<b>1.626</b>	<b>9,57</b>
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	47	0,19		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	136	0,55		
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	46	0,18		
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	55	0,22	49	0,29
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	76	0,31		
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	50	0,20		
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	57	0,23		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>467</b>	<b>1,88</b>	<b>49</b>	<b>0,29</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>467</b>	<b>1,88</b>	<b>49</b>	<b>0,29</b>
ES0137333011 - PARTICIPACIONES FINACCESS COMP. SOCIAL E	EUR	146	0,59	271	1,59
ES0121156022 - PARTICIPACIONES CONCIENCIA ETICA FI - R	EUR			95	0,56
<b>TOTAL IIC</b>		<b>146</b>	<b>0,59</b>	<b>366</b>	<b>2,15</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.227</b>	<b>13,00</b>	<b>2.041</b>	<b>12,01</b>
BE0000357666 - RFIJA BELGIUM GOVERNME 3.00 2033-06-22	EUR	199	0,80	207	1,21
FI4000369467 - RFIJA FINLAND GOVERNME 0.50 2029-09-15	EUR	172	0,69	178	1,05
AT0000A324S8 - RFIJA AUSTRIA GOVERNME 2.90 2033-02-20	EUR	198	0,80	205	1,21
EU000A3K4DD8 - RFIJA EUROPEAN STABIL 1.00 2032-07-06	EUR	169	0,68	175	1,03
DE000BUZ2007 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 2.30 2033-02-15	EUR	296	1,19	307	1,81
NL0015000RP1 - RFIJA NETHERLANDS GOVE 0.50 2032-07-15	EUR	328	1,32	340	2,00
AT0000A2WSC8 - RFIJA AUSTRIA GOVERNME 0.90 2032-02-20	EUR	84	0,34	86	0,51
IT0005383309 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.35 2030-04-01	EUR	483	1,94	178	1,05
DE0001030567 - RFIJA DEUTSCHE BUNDESR 0.10 2026-04-15	EUR	380	1,53		
US9128286X38 - UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD	403	1,62		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005466013 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.95 2032-06-01	EUR	115	0,46	119	0,70
EU000A3K7MW2 - RFIIA EUROPEAN STABIL 1.62 2029-12-04	EUR	302	1,22		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.130</b>	<b>12,59</b>	<b>1.795</b>	<b>10,57</b>
FR0127921312 - RFIIA FRANCE TREASURY  0.00 2024-07-10	EUR	698	2,81		
US912828J22 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.12 2025-04-15	USD	343	1,38		
DE000BU0E030 - RFIIA GERMAN TREASURY  0.00 2024-03-20	EUR			593	3,49
FI4000549621 - RFIIA FINLAND GOVERNME 0.00 2024-02-13	EUR			596	3,50
AT000A360U8 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 0.00 2024-04-25	EUR			592	3,48
FR0127921064 - RFIIA FRANCE TREASURY  0.00 2024-04-17	EUR			591	3,47
EU000A3K4ER6 - RFIIA EUROPEAN STABIL 0.00 2024-08-09	EUR	795	3,20		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.837</b>	<b>7,39</b>	<b>2.372</b>	<b>13,94</b>
XS2244941147 - RFIIA IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	181	0,73	179	1,05
XS2530034649 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 3.75 2029-09-07	EUR	101	0,41	102	0,60
FR0013536661 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.88 2027-09-22	EUR	181	0,73		
XS1023703090 - RFIIA ENI SPA 3.62 2029-01-29	EUR	202	0,81		
XS2634690114 - RFIIA FIAT CHRYSLER AUJ 4.25 2031-06-16	EUR	204	0,82		
XS1551446880 - RFIIA NATURGY FINANCE  1.38 2027-01-19	EUR	188	0,76		
XS2108494837 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 3.38 2027-04-15	EUR	169	0,68	162	0,95
XS1170307414 - RFIIA NATURGY FINANCE  1.38 2025-01-21	EUR			193	1,14
XS2334852253 - RFIIA ENI SPA 2.00 2027-02-11	EUR	186	0,75	183	1,08
XS2256949749 - RFIIA ABERTIS FINANCE  3.25 2025-11-24	EUR	195	0,79		
XS2403519601 - RFIIA BLACKSTONE PRIVA 1.75 2026-11-30	EUR	185	0,75		
XS2408458730 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	194	0,78		
US046353AV09 - RFIIA ASTRAZENECA PLC 0.70 2026-04-08	USD	170	0,69		
XS2606297864 - RFIIA METROPOLITAN LIF 4.00 2028-04-05	EUR	204	0,82		
ES0813211028 - RFIIA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR	199	0,80		
XS1886478806 - RFIIA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	194	0,78	186	1,09
XS1725580465 - RFIIA NORDEA BANK AB 3.50 2050-03-12	EUR			194	1,14
FR0013213295 - RFIIA ELECTRICITE DE F 1.00 2026-10-13	EUR	282	1,14		
FR001400AKP6 - RFIIA BNP PARIBAS 2.75 2028-07-25	EUR	194	0,78		
FR001400F6E7 - RFIIA ALD SA 4.25 2027-01-18	EUR	203	0,82		
XS2443920249 - RFIIA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR	288	1,16		
USU74078CG62 - RFIIA NESTLE HOLDINGS  1.00 2027-09-15	USD	164	0,66		
US79466LAF13 - RFIIA SALESFORCE.COM  3.70 2028-04-11	USD	179	0,72		
PTEDPUOM0008 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 3.88 2028-06-26	EUR	202	0,81		
XS2050933972 - RFIIA COOPERATIVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	185	0,74	179	1,05
XS1793250041 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR			186	1,09
XS2320533131 - RFIIA REPSOL INTERNAT 2.50 2026-12-22	EUR	184	0,74	185	1,09
XS2322423539 - RFIIA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	197	0,79		
US931142FB49 - RFIIA WALMART INC 3.90 2028-04-15	USD	181	0,73		
US458140CE86 - RFIIA INTEL CORP 4.88 2028-02-10	USD	186	0,75		
XS2644410214 - RFIIA ABERTIS INFRAEST 4.12 2028-01-31	EUR	202	0,81		
XS2680745119 - RFIIA NATIONAL GRID U 4.15 2027-09-12	EUR	203	0,82		
XS1812087598 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.38 2026-04-30	EUR	94	0,38	88	0,52
FR0013534336 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.38 2030-06-15	EUR	175	0,70	176	1,03
USF12033TP59 - RFIIA GROUPE DANONE 2.95 2026-11-02	USD	176	0,71		
XS1237271421 - RFIIA MCDONALD'S CORP 1.88 2027-05-26	EUR	192	0,77		
XS2744121869 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2027-01-11	EUR	198	0,80		
US00206RGL06 - RFIIA AT AND T INC 4.10 2028-02-15	USD	180	0,72		
US91324PCY60 - RFIIA UNITEDHEALTH GRO 3.38 2027-04-15	USD	178	0,72		
XS2388941077 - RFIIA ACCIONA SA 0.38 2027-10-07	EUR	177	0,71		
XS2536941656 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 4.25 2030-02-21	EUR	307	1,24		
US437076CH36 - RFIIA HOME DEPOT INC 1.50 2028-09-15	USD	162	0,65		
XS1821883102 - RFIIA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	201	0,81		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.644</b>	<b>30,78</b>	<b>2.012</b>	<b>11,83</b>
XS1725580465 - RFIIA NORDEA BANK AB 3.50 2050-03-12	EUR	197	0,79		
XS1170307414 - RFIIA NATURGY FINANCE  1.38 2025-01-21	EUR	192	0,77		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>389</b>	<b>1,56</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>13.000</b>	<b>52,32</b>	<b>6.179</b>	<b>36,34</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>13.000</b>	<b>52,32</b>	<b>6.179</b>	<b>36,34</b>
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR			184	1,08
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD			35	0,21
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	USD	80	0,32	46	0,27
SE0015949201 - ACCIONES LIFCO AB-B SHS	SEK	77	0,31		
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican	USD	58	0,24		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	258	1,04	63	0,37
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	209	0,84		
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR			55	0,32
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	144	0,58	33	0,20
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	41	0,17	58	0,34
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	68	0,28		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	106	0,43		
DK0061804770 - ACCIONES H LUNDBECK A/S	DKK	1	0,00		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	188	0,76	56	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	45	0,18		
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD			28	0,17
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	60	0,24	38	0,23
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	195	0,79		
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR			36	0,21
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD			56	0,33
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	194	0,78	58	0,34
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	225	0,91	34	0,20
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	147	0,59		
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	198	0,80	35	0,21
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK			28	0,16
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR	112	0,45		
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	89	0,36		
US9553061055 - ACCIONES WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD	111	0,45		
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	66	0,27		
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	76	0,31	83	0,49
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	119	0,48		
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	187	0,75		
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	143	0,58		
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP-W/I	USD	44	0,18		
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	146	0,59		
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD			57	0,34
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	91	0,37		
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	50	0,20		
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	82	0,33		
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	43	0,17		
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	6	0,02		
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	86	0,35		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.744</b>	<b>15,12</b>	<b>984</b>	<b>5,80</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.744</b>	<b>15,12</b>	<b>984</b>	<b>5,80</b>
IE00BY7RS299 - PARTICIPACIONES WELLINGTON EMERGING MARK	EUR	112	0,45	112	0,66
BE6275503884 - PARTICIPACIONES DPAM-REAL EST EU DIV SUS	EUR	61	0,24	61	0,36
LU1861134382 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI WRLD S	EUR			426	2,51
LU090583388 - PARTICIPACIONES NATIXIS-L S EM MARKET BO	USD	114	0,46	107	0,63
LU1431483608 - PARTICIPACIONES INN L-US CREDIT-R-CAP USD	USD			229	1,34
LU0733667710 - PARTICIPACIONES NORDEA 1-EURO CON BD-BCE	EUR			261	1,53
LU1681038912 - PARTICIPACIONES AMUNDI JPX-NIKKEI 400 UC	EUR	182	0,73	164	0,96
LU0966596875 - PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EMK SUTAINA	EUR	321	1,29	570	3,35
LU2058906459 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL HEALTHCARE-I	EUR			257	1,51
LU1951203667 - PARTICIPACIONES NATIXIS-THEMATICS META-N	EUR	148	0,60	71	0,42
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF PHYSICAL GOLD ETF	USD	368	1,48	318	1,87
LU0800573262 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EMERGING	EUR	192	0,77	187	1,10
IE00BQN1K562 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI ERP QUALIT	EUR	174	0,70	160	0,94
LU1663906300 - PARTICIPACIONES DWS INVEST-GLB AGRI-TFC	USD			126	0,74
LU1563454310 - PARTICIPACIONES LYXOR GREEN BND DR UCITS	EUR			89	0,53
LU0841577678 - PARTICIPACIONES NORDEA I SIC-NOR ST B-BC	EUR			295	1,73
LU0968301142 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF FRONTIER MA	EUR	160	0,65	134	0,79
LU0429459356 - PARTICIPACIONES X USD TREASURIES	EUR	278	1,12	277	1,63
IE00B3WVRB16 - PARTICIPACIONES POLAR BIOTECHNOLOGY-I EU	EUR	196	0,79	180	1,06
LU1598689153 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EMU SMALL	EUR	175	0,71		
LU1145633233 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EURO CREDIT SRI	EUR			581	3,42
IE00BZ0PKT83 - PARTICIPACIONES ISH EDG MSCI WLD MLTFC U	EUR			396	2,33
IE00B45R5B91 - PARTICIPACIONES GLG JAPAN COREALPHA EQUI	EUR	114	0,46	105	0,62
IE00B86MWN23 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI ERP MI	EUR			164	0,97
LU0490618542 - PARTICIPACIONES X S&P500 SWAP	USD			291	1,71
LU0503372780 - PARTICIPACIONES ROBECOSAM-EURO SDG CR-IE	EUR			367	2,16
LU1525418643 - PARTICIPACIONES AMUNDI IND BARC EUR CORP	EUR			531	3,12
IE00BHZRR030 - PARTICIPACIONES FRK FTSE KOREA UCTIS (FL	EUR	90	0,36		
LU1829219556 - PARTICIPACIONES LYXOR EURMTS HR GOVT 1-3	EUR			310	1,82
IE00BYPHT736 - PARTICIPACIONES X EUR CORP YIELD PLUS	EUR			103	0,61
IE00B1TXHL60 - PARTICIPACIONES ISHARES LISTED PRIVATE E	EUR			170	1,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.686</b>	<b>10,81</b>	<b>7.043</b>	<b>41,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>19.430</b>	<b>78,25</b>	<b>14.206</b>	<b>83,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>22.658</b>	<b>91,25</b>	<b>16.247</b>	<b>95,57</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
MULTIESTRATEGIA / AFI ALPHA QUANT  
Fecha de registro: 08/09/2023

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. El indicador resumido de riesgo del fondo es de 3 en una escala de 1 a 7, en la que 3 significa un riesgo medio bajo

#### Descripción general

Política de inversión: Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente entre un 50%-100% de la exposición total en renta variable, sin predeterminación respecto a capitalización bursátil, divisas o sectores económicos. La inversión en activos de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El resto de la exposición será en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

Los emisores y los mercados en que cotizan, tanto la renta variable como la renta fija, serán principalmente europeos, sin descartar otros países de la OCDE y países emergentes (máximo 25%). Podrá existir concentración sectorial/geográfica.

La calidad crediticia de las emisiones y de las entidades donde se contraten depósitos será, al menos, media (rating mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado, o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 5 años. La selección de valores busca la generación de un Alpha positivo, esto es, la búsqueda de valor a través de un modelo basado en estrategias cuantitativas.

Exposición a riesgo divisa: 0-100 %.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con que la IIC inversora atienda los reembolsos.
- Valores no cotizados, que sean transmisibles, lo cual supone asumir riesgos adicionales respecto a la inversión en valores cotizados, por la inexistencia de un mercado organizado que asegure la liquidez y su valoración conforme a las reglas de mercado.
- Las acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares, que sean transmisibles, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	3,95		3,95	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,93		2,93	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	80.694,05	19.537,52
Nº de Partícipes	29	7
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	884	10,9511
2023	198	10,1091
2022		
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,33	1,25	6,99	2,55					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	16-04-2024	-1,11	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,24	26-04-2024	1,24	26-04-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,41	7,13	5,58	7,65					
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83					
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13					
INDICE									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,46	0,49	0,91					

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	72.801	6	3,24
Renta Variable Euro	14.421	161	8,10
Renta Variable Internacional	641	29	8,33
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	20.288	161	2,25
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>108.151</b>	<b>357</b>	<b>3,73</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	704	79,64	169	85,35

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	13	1,47	0	0,00
* Cartera exterior	691	78,17	169	85,35
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	186	21,04	30	15,15
(+/-) RESTO	-6	-0,68	-2	-1,01
TOTAL PATRIMONIO	884	100,00 %	198	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	198	0	198	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	99,28	134,66	99,28	232,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,78	4,22	7,78	730,45
(+) Rendimientos de gestión	9,33	5,82	9,33	621,83
+ Intereses	0,50	0,33	0,50	590,50
+ Dividendos	1,03	0,59	1,03	688,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,06	-0,02	2,06	-46.441,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	0,00	0,06	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,73	4,88	5,73	429,26
± Otros resultados	-0,05	0,05	-0,05	-609,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,57	-1,60	-1,57	339,76
- Comisión de gestión	-1,37	-0,82	-1,37	655,09
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,04	592,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,35	-0,05	-37,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,37	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,04	-0,11	1.029,08
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	2.850,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	2.850,38
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	884	198	884	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	13	1,47		
TOTAL RENTA VARIABLE	13	1,47		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13	1,47		
TOTAL RV COTIZADA	34	3,88	4	2,07
TOTAL RENTA VARIABLE	34	3,88	4	2,07
TOTAL IIC	656	74,28	165	83,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	691	78,16	169	85,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	704	79,63	169	85,65

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Inicio de los trámites administrativos y judiciales en varias jurisdicciones extranjeras para la recuperación de las retenciones practicadas sobre los rendimientos (en especial dividendos) soportados por las IIC gestionadas.  
Número de registro: 307291

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen un partícipe con una participación significativa que representa un 47,99 % del patrimonio  
Existen operaciones vinculadas repetitivas las cuales no se someten a autorización previa pero si a un control a posteriori, relativas a compraventas de divisas que realiza la Gestora con el Depositario.  
Durante este periodo se han realizado con el Depositario operaciones de compra de divisa por un importe total de 430.507,11 euros y ventas de divisa por un importe total de 274.654,94 euros

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Junio ha contado con varios focos de atención. El primero, el recorte de 25 pb del tipo de interés de referencia por parte del Banco Central Europeo (BCE), del Banco de Canadá (BoC) y del Banco de Suiza (SNB). En los dos primeros casos supone iniciar el proceso de corrección del endurecimiento monetario de 2022 ¿ 2023 (los tipos, en el 4,25% y en el 4,75%, son todavía restrictivos). En el caso de Suiza (donde la inflación es el 1,4% y el crecimiento del PIB estimado este año del 1,3%) es el segundo recorte (el otro fue en marzo) situando el tipo en un reducido 1,25% (por debajo solo se sitúa Japón: 0,15%). El Banco de Inglaterra (BoE) no ha recortado los tipos, pero ha introducido un mensaje bajista que permite pensar que lo hará en agosto (el nivel actual es del 5,25%). Por último, la Reserva Federal de EE.UU. (Fed) podría ser el último banco central en comenzar a bajar los tipos de interés, si bien es posible pensar que lo va a hacer este año. Es lo que contempla el denominado dot plot, es decir, la proyección del nivel que esperan para los tipos de interés los distintos miembros del órgano de decisión de la Fed. Con la actualización de las previsiones decrecimiento del PIB (2,1%) y de inflación (2,6%) ha recortado la senda de recortes para este año, pero sigue anticipando entre uno y dos (el tipo actual es el 5,5%). El BCE también ha actualizado sus previsiones. Ha elevado las de inflación en dos décimas para 2024 hasta el 2,6% y el 2,8% (general y subyacente, respectivamente) y también en dos décimas la general para 2025 (2,2%) y una la subyacente (2,2%). Mantiene las previsiones de inflación para 2026 en el 1,9% y 2,0%. Se revisa también la senda de crecimiento: al alza para 2024 (una décima hasta el 0,9%), pero a la baja en 2025 (una décima hasta el 1,4%) y mantiene 2026 (1,6%). El otro foco de atención ha sido el mercado de deuda pública de la zona euro. En concreto, el aumento de las denominadas primas por riesgo, es decir, el mayor tipo de interés que tienen que pagar por sus bonos los estados diferentes a Alemania. El detonante ha sido la convocatoria de elecciones legislativas en Francia. El riesgo de que una victoria de Le Pen implique retrocesos en el proceso de consolidación de la Unión Europea ha derivado en una ampliación de los diferenciales de la deuda pública de los países de la zona euro frente a Alemania. Y en esta ocasión no solo de la periferia. Como es obvio, se ha unido Francia, cuya prima se ha disparado hasta 85 pb, es decir, muy cerca de la de

España (100 pb, por lo que el spread España - Francia es de apenas 15 pb). El tercer foco de atención ha sido la nueva revalorización de la compañía tecnológica Nvidia, que se ha convertido, con 3,2 billones de USD, en la empresa cotizada de mayor valor del mundo, superando, aunque sea por poco, a Apple y a Microsoft.

Los mercados de renta variable han mostrado un muy buen comportamiento en el primer semestre, con avances del orden del 10% en el caso de los índices globales, con un claro mejor comportamiento del índice tecnológico Nasdaq 100 (+17,0%), así como del índice S&P 500 (+14,5%). El Euro Stoxx 50 se revaloriza un 8,2%, mientras que los mercados emergentes avanzan un 6,1%.

En renta fija, los tipos de la deuda soberana muestran repuntes de cierta intensidad, del orden de 40-50pb: la deuda alemana a 10 años se sitúa en el 2,50% (2,02% a cierre de año) y la estadounidense al mismo plazo alcanza el 4,40% (3,88% a final de 2023).

El USD se aprecia tanto frente al EUR como a nivel global. Con el EUR se cruza a 1,07 USD/EUR, frente a los 1,10 USD/EUR a los que se cambiaba a final de 2023, lo que refleja una apreciación del 3,0% en este primer semestre de 2024. Las materias primas en general muestran revalorizaciones importantes, como el caso del Brent (petróleo), que cotiza por encima de 86 USD por barril, tras avanzar más de un 12%, o el oro, que se revaloriza casi un 13% hasta superar los 2.300 USD por onza.

A pesar del aumento de la aversión al riesgo en algunos mercados (Francia y México) asociado a eventos electorales, junio se salda con un balance positivo en la mayoría de los activos. Esto es así, en especial, en los denominados en USD, ya que la renta variable de EE.UU. sigue favoreciéndose de su sesgo tecnológico y del crecimiento previsto de sus beneficios empresariales (si bien se sigue advirtiendo de que con ratios de valoración como el PER en la zona de 28x ya estaría descontado un escenario muy favorable). El reconocimiento de los miembros de la Fed de que habrá recortes de tipos a final de año, junto las señales de moderación de la inflación, ha favorecido una cesión de los tramos largos de la curva del USD, abandonando el TNote la zona de máximos (4,75%) observados a mediados de abril. Si aquel repunte supuso un lastre para las bolsas, su reciente cesión ha ejercido de impulso adicional para el precio de las acciones. Es verdad que en una clara menor cuantía en el caso del Eurostoxx. Es más, este índice cae en junio lastrado por el aumento de la prima por riesgo en los bonos emitidos por los estados de la zona euro. La cesión del Eurostoxx reduce algo la rentabilidad mensual de las carteras mixtas (también lastradas por la renta fija emergente en moneda local), pero es positiva porque la renta fija aporta en el mes, en especial la deuda pública con más duración (ganancias del 2%), así como el riesgo de crédito (+1,3%). El entorno económico sigue siendo relativamente favorable (crecimiento del PIB mundial en la zona del 3,0%) con una tasa de inflación que se moderada, aunque sea de forma lenta, pero lo suficiente como para que los bancos centrales sigan, se adentren o se acerquen en el proceso de relajación de las condiciones monetarias, lo que sin duda es un estímulo para el crecimiento económico y un argumento para pensar que la renta fija generará rentabilidades favorables en los próximos 12 meses.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera se ha ido gestionando de forma dinámica, manteniendo un peso en renta variable en el entorno del 75%-80%, invirtiendo gran parte de la liquidez restante en activos del mercado monetario como letras soberanas en EUR.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido del +8,33% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del +10,44% del índice de referencia. El contexto muy favorable para los mercados de renta variable ha determinado la diferencia, debido a la menor exposición a las bolsas de Alpha Quant.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido del 6,72%

#### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha sido del +8,33%, el patrimonio ha aumentado hasta los 883.712 euros y los partícipes han aumentado hasta 29 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 0,76% y 0,05%, respectivamente.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período han sido UBS MSCI EMU Prime Value, SPDR MSCI Japón, BNP Paribas Easy ESG Momentum Europe, BNP Paribas Easy ESG Value Europe, iShares MSCI Europe Value, UBS MSCI Canada y BNP Paribas Easy MSCI World ESG

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo han sido BNP Paribas Easy ESG Momentum Europe, Amundi MSCI Europe Momentum, UBS MSCI EMU Quality, iShares Edge MSCI Europe Quality Factor, Amundi MSCI Europe Quality.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2024 el Fondo no mantiene posición en derivados.

.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 59,3%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: -4,5 %

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2024 supone un 74,28%, siendo las gestoras principales UBS, Blackrock y Amundi.

El Fondo, a 30 de junio de 2024, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo a 30 de junio de 2024 ha sido del 6,36%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,12%, y la de su índice de referencia del 11,68%.

La volatilidad del valor liquidativo ha sido del 6,36% en el semestre.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, la Entidad no ejerce los Derechos Políticos. Excepcionalmente, y únicamente en aquellos casos en los que exista un beneficio para sus clientes por el ejercicio de estos derechos (por ejemplo, prima por asistencia a Juntas Generales), la Entidad ejerce los mismos, optando preferentemente por la delegación de estos Derechos Políticos, cuando ello sea posible, a favor de los Órganos de Administración de las respectivas sociedades. Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante los próximos meses se aplicará la visión de la gestora en relación con las expectativas para los diferentes mercados regionales y sectoriales de renta variable para tomar posicionamiento en ellos.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	13	1,47		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		13	1,47		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		13	1,47		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		13	1,47		
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	12	1,39		
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	13	1,47		
US3635761097 - ACCIONES ARTHUR J GALLAG	USD			2	1,03
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	9	1,02		
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD			2	1,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		34	3,88	4	2,07
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		34	3,88	4	2,07
LU2059756325 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI LEADER	EUR			8	4,02
IE00BZ0G8C04 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI JAPAN UCITS ET	EUR	31	3,53		
IE000XZSV718 - PARTICIPACIONES SPDR SP 500 ETF (SPYL GR	EUR	45	5,12		
IE00BYXG2H39 - PARTICIPACIONES ISHARES NSDQ US BIOTECH	EUR	22	2,45		
LU1681042518 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI ERP VALUE FA	EUR	18	2,05		
LU0490618542 - PARTICIPACIONES X S&P500 SWAP	USD			27	13,80
IE00BG13YH41 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI EURP V	EUR	26	2,98	5	2,54
IE00BQN1KC32 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI ERP SI	EUR	28	3,21		
LU1481201702 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS EUROPE ESG	EUR	26	2,98		
LU0671493277 - PARTICIPACIONES UBS (LUX) FUND MSCI SMAL	EUR	38	4,25		
LU1681041460 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE MOME	EUR	14	1,56	16	8,25
IE00BG13YJ64 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI EURP MMT E	EUR	32	3,57	16	8,13
LU1681047236 - PARTICIPACIONES AMUNDI EURO STOXX 50 ETF	EUR	27	3,09		
LU1215451524 - PARTICIPACIONES UBS ETF FACTOR EMU (UIM2	EUR			9	4,78
LU1215454460 - PARTICIPACIONES UBS ETF FACTOR EMU LOW V	EUR			9	4,69
LU1481201025 - PARTICIPACIONES BNP LOW VOL EUROPE ESG(V	EUR			9	4,77
LU1130155606 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI CANADA	EUR	27	3,03		
LU1215452928 - PARTICIPACIONES UBS ETF FACTOR EMU PR VL	EUR	44	4,97		
IE00BRB36B93 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI JAPAN ESG	EUR	23	2,60		
IE00BSPLC306 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI EUROPE VALUE E	EUR	17	1,97		
LU1681041890 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE QLT (	EUR			12	6,03
LU1481201611 - PARTICIPACIONES BNP QUALITY EUROPE ESG	EUR			11	5,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD	EUR	35	3,96		
LU1681041627 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EURO MIN V(M	EUR			6	3,14
IE00BG13YG34 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI EURP QLY E	EUR			9	4,71
IE00BGBN6P67 - PARTICIPACIONES IVZ ELWOOD GLOBAL BLOCKC	EUR	9	0,98		
IE000W8HP9L8 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS EASY MSCI WO	EUR	35	3,94		
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EM UCI	EUR	31	3,52		
LU1481201538 - PARTICIPACIONES BNP MOMENTUM UCITS ETF(M	EUR	28	3,12		
LU1681044720 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EUROPE U	EUR	22	2,47		
LU0328476410 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S&P SELECT FRO	EUR	18	1,99		
LU1861132840 - PARTICIPACIONES AMUNDI STOXX GBL AI UCIT	EUR	23	2,58		
IE00BWT3KS11 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI ACWI H.EUR(	EUR	13	1,50		
IE00BG13YK79 - PARTICIPACIONES ISH EDG MSCI EURP MNVL E	EUR			15	7,41
IE00BFTWP510 - PARTICIPACIONES SPDR EURO STOXX LOW VOL	EUR			6	3,08
LU0950670850 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI UNITED KING	GBP	25	2,86		
LU1598689153 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EMU SMALL	EUR			5	2,58
<b>TOTAL IIC</b>		<b>656</b>	<b>74,28</b>	<b>165</b>	<b>83,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>691</b>	<b>78,16</b>	<b>169</b>	<b>85,65</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>704</b>	<b>79,63</b>	<b>169</b>	<b>85,65</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIESTRATEGIA / AFI GESTIÓN FLEXIBLE

Fecha de registro: 08/09/2023

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. El indicador resumido de riesgo del fondo es de 3 en una escala de 1 a 7, en la que 3 significa un riesgo medio bajo

#### Descripción general

Política de inversión: Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora, incluyendo ETF y hasta 20% en IIC de gestión alternativa. Invierte, directa o indirectamente entre un 30%-75% de la exposición total en renta variable (cualquier capitalización bursátil y sector económico).

El resto de la exposición será en renta fija pública y/o privada) y, hasta un 10% conjunto en depósitos, titulizaciones, cédulas hipotecarias y deuda subordinada de entidades financieras españolas incluyendo bonos convertibles contingentes (CoCos) (derecho de cobro posterior a acreedores comunes).

La exposición a renta fija y renta variable podrá oscilar de forma flexible y dinámica, al igual que por tipología de activo, zona geográfica, divisas y sectores.

Los emisores y mercados en que cotizan, tanto la renta variable como la renta fija, serán principalmente OCDE, y países emergentes (máximo 25%). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La calidad crediticia de las emisiones será, al menos, media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo tener hasta un 25% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-). La inversión en activos de baja capitalización bursátil y baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Duración media cartera renta fija: entre 1 y 7 años.

Exposición a riesgo divisa: 0-100%.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con que la IIC inversora atienda los reembolsos.
- Valores no cotizados, que sean transmisibles, lo cual supone asumir riesgos adicionales respecto a la inversión en valores cotizados, por la inexistencia de un mercado organizado que asegure la liquidez y su valoración conforme a las reglas de mercado.
- Las acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares, que sean transmisibles, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,53		0,53	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,98		2,98	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	6.827.525,05	6.823.257,13	1	1	EUR	0,00		.00 EUR	NO
CLASE R	6.941,21	6.100,08	5	2	EUR	0,00		.00 EUR	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	73.667	71.312		
CLASE R	EUR	74	64		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	10,7896	10,4513		
CLASE R	EUR	10,7299	10,4348		

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE R		0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,24	0,12	3,11						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	29-05-2024	-0,54	29-05-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,69	26-04-2024	0,69	26-04-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,60	3,95	3,19	2,60					
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83					
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13					
INDICE									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

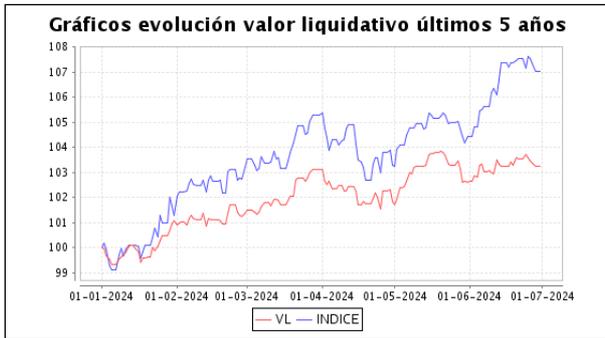
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,08	0,07	0,06					

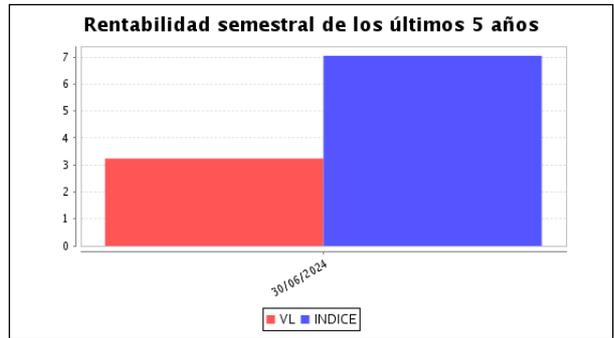
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,83	-0,08	2,91	4,41					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	29-05-2024	-0,55	29-05-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,69	26-04-2024	0,69	26-04-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,60	3,95	3,19	2,35					
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83					
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13					
<b>INDICE</b>									
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

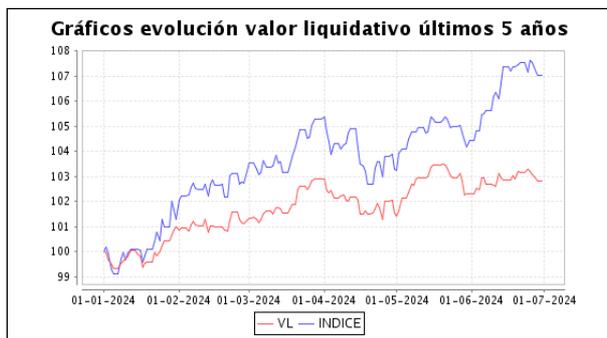
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,28	0,27	0,28					

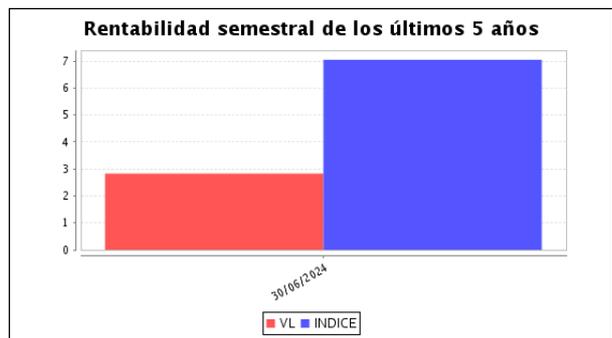
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	72.801	6	3,24
Renta Variable Euro	14.421	161	8,10
Renta Variable Internacional	641	29	8,33
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	20.288	161	2,25
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	108.151	357	3,73

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	70.445	95,53	65.669	92,01
* Cartera interior	8.341	11,31	9.528	13,35
* Cartera exterior	61.512	83,42	55.575	77,86
* Intereses de la cartera de inversión	592	0,80	566	0,79
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.702	3,66	4.926	6,90
(+/-) RESTO	595	0,81	779	1,09
TOTAL PATRIMONIO	73.741	100,00 %	71.375	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	71.375	0	71.375	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,07	164,08	0,07	-99,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,18	7,61	3,18	-26,84
(+) Rendimientos de gestión	3,41	7,79	3,41	-23,41
+ Intereses	1,36	0,86	1,36	176,48
+ Dividendos	0,33	0,05	0,33	1.065,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,22	3,22	-0,22	-111,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,20	1,54	1,20	36,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,26	0,14	-1,26	-1.657,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,00	2,04	2,00	71,66
± Otros resultados	0,02	-0,13	0,02	-124,50
± Otros rendimientos	-0,03	0,08	-0,03	-159,03
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,18	-0,23	119,44
- Comisión de gestión	-0,10	-0,07	-0,10	162,88
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,04	163,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	1.480,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	93,08
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,08	-0,07	50,98
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	73.741	71.375	73.741	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

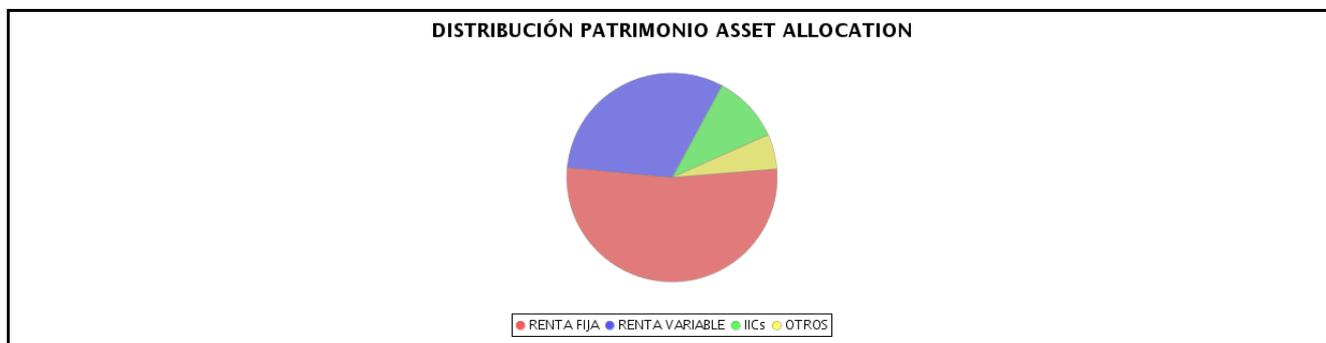
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.176	8,38	8.544	11,96
TOTAL RENTA FIJA	6.176	8,38	8.544	11,96
TOTAL RV COTIZADA	2.165	2,94	984	1,38
TOTAL RENTA VARIABLE	2.165	2,94	984	1,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.341	11,32	9.528	13,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32.791	44,46	32.005	44,86
TOTAL RENTA FIJA	32.791	44,46	32.005	44,86
TOTAL RV COTIZADA	20.934	28,40	12.570	17,62
TOTAL RENTA VARIABLE	20.934	28,40	12.570	17,62
TOTAL IIC	7.691	10,43	11.119	15,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	61.416	83,29	55.694	78,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	69.756	94,61	65.222	91,40

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	9.465	Inversión
Total otros subyacentes		9465	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>9465</b>	
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/24	Futuros comprados	5.514	Inversión
Total subyacente renta fija		5514	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	16.434	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		16434	
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "call"	5.488	Inversión
Total otros subyacentes		5488	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>27437</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Inicio de los trámites administrativos y judiciales en varias jurisdicciones extranjeras para la recuperación de las retenciones practicadas sobre los rendimientos (en especial dividendos) soportados por las IIC gestionadas.  
Número de registro: 307291

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen un partícipe con una participación significativa que representa un 99,90 % del patrimonio

Existen operaciones vinculadas repetitivas las cuales no se someten a autorización previa pero si a un control a posteriori, relativas a compraventas de divisas que realiza la Gestora con el Depositario.

Durante este periodo se han realizado con el Depositario operaciones de compra de divisa por un importe total de 8.374.196,481 euros y ventas de divisa con el Depositario por un importe total de 5.385.007,8 euros

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Junio ha contado con varios focos de atención. El primero, el recorte de 25 pb del tipo de interés de referencia por parte del

Banco Central Europeo (BCE), del Banco de Canadá (BoC) y del Banco de Suiza (SNB). En los dos primeros casos supone iniciar el proceso de corrección del endurecimiento monetario de 2022 ¿ 2023 (los tipos, en el 4,25% y en el 4,75%, son todavía restrictivos). En el caso de Suiza (donde la inflación es el 1,4% y el crecimiento del PIB estimado este año del 1,3%) es el segundo recorte (el otro fue en marzo) situando el tipo en un reducido 1,25% (por debajo solo se sitúa Japón: 0,15%). El Banco de Inglaterra (BoE) no ha recortado los tipos, pero ha introducido un mensaje bajista que permite pensar que lo hará en agosto (el nivel actual es del 5,25%). Por último, la Reserva Federal de EE.UU. (Fed) podría ser el último banco central en comenzar a bajar los tipos de interés, si bien es posible pensar que lo va a hacer este año. Es lo que contempla el denominado dot plot, es decir, la proyección del nivel que esperan para los tipos de interés los distintos miembros del órgano de decisión de la Fed. Con la actualización de las previsiones decrecimiento del PIB (2,1%) y de inflación (2,6%) ha recortado la senda de recortes para este año, pero sigue anticipando entre uno y dos (el tipo actual es el 5,5%). El BCE también ha actualizado sus previsiones. Ha elevado las de inflación en dos décimas para 2024 hasta el 2,6% y el 2,8% (general y subyacente, respectivamente) y también en dos décimas la general para 2025 (2,2%) y una la subyacente (2,2%). Mantiene las previsiones de inflación para 2026 en el 1,9% y 2,0%. Se revisa también la senda de crecimiento: al alza para 2024 (una décima hasta el 0,9%), pero a la baja en 2025 (una décima hasta el 1,4%) y mantiene 2026 (1,6%). El otro foco de atención ha sido el mercado de deuda pública de la zona euro. En concreto, el aumento de las denominadas primas por riesgo, es decir, el mayor tipo de interés que tienen que pagar por sus bonos los estados diferentes a Alemania. El detonante ha sido la convocatoria de elecciones legislativas en Francia. El riesgo de que una victoria de Le Pen implique retrocesos en el proceso de consolidación de la Unión Europea ha derivado en una ampliación de los diferenciales de la deuda pública de los países de la zona euro frente a Alemania. Y en esta ocasión no solo de la periferia. Como es obvio, se ha unido Francia, cuya prima se ha disparado hasta 85 pb, es decir, muy cerca de la de España (100 pb, por lo que el spread España - Francia es de apenas 15 pb). El tercer foco de atención ha sido la nueva revalorización de la compañía tecnológica Nvidia, que se ha convertido, con 3,2 billones de USD, en la empresa cotizada de mayor valor del mundo, superando, aunque sea por poco, a Apple y a Microsoft.

Los mercados de renta variable han mostrado un muy buen comportamiento en el primer semestre, con avances del orden del 10% en el caso de los índices globales, con un claro mejor comportamiento del índice tecnológico Nasdaq 100 (+17,0%), así como del índice S&P 500 (+14,5%). El Euro Stoxx 50 se revaloriza un 8,2%, mientras que los mercados emergentes avanzan un 6,1%.

En renta fija, los tipos de la deuda soberana muestran repuntes de cierta intensidad, del orden de 40-50pb: la deuda alemana a 10 años se sitúa en el 2,50% (2,02% a cierre de año) y la estadounidense al mismo plazo alcanza el 4,40% (3,88% a final de 2023).

El USD se aprecia tanto frente al EUR como a nivel global. Con el EUR se cruza a 1,07 USD/EUR, frente a los 1,10 USD/EUR a los que se cambiaba a final de 2023, lo que refleja una apreciación del 3,0% en este primer semestre de 2024. Las materias primas en general muestran revalorizaciones importantes, como el caso del Brent (petróleo), que cotiza por encima de 86 USD por barril, tras avanzar más de un 12%, o el oro, que se revaloriza casi un 13% hasta superar los 2.300 USD por onza.

A pesar del aumento de la aversión al riesgo en algunos mercados (Francia y México) asociado a eventos electorales, junio se salda con un balance positivo en la mayoría de los activos. Esto es así, en especial, en los denominados en USD, ya que la renta variable de EE.UU. sigue favoreciéndose de su sesgo tecnológico y del crecimiento previsto de sus beneficios empresariales (si bien se sigue advirtiendo de que con ratios de valoración como el PER en la zona de 28x ya estaría descontado un escenario muy favorable). El reconocimiento de los miembros de la Fed de que habrá recortes de tipos a final de año, junto las señales de moderación de la inflación, ha favorecido una cesión de los tramos largos de la curva del USD, abandonando el TNote la zona de máximos (4,75%) observados a mediados de abril. Si aquel repunte supuso un lastre para las bolsas, su reciente cesión ha ejercido de impulso adicional para el precio de las acciones. Es verdad que en una clara menor cuantía en el caso del Eurostoxx. Es más, este índice cae en junio lastrado por el aumento de la prima por riesgo en los bonos emitidos por los estados de la zona euro. La cesión del Eurostoxx reduce algo la rentabilidad mensual de las carteras mixtas (también lastradas por la renta fija emergente en moneda local), pero es positiva porque la renta fija aporta en el mes, en especial la deuda pública con más duración (ganancias del 2%), así como el riesgo de crédito (+1,3%). El entorno económico sigue siendo relativamente favorable (crecimiento del PIB mundial en la zona del 3,0%) con una tasa de inflación que se moderada, aunque sea de forma lenta, pero lo suficiente como para que los bancos centrales sigan, se adentren o se acerquen en el proceso de relajación de las condiciones monetarias, lo que sin duda es un estímulo para el crecimiento económico y un argumento para pensar que la renta fija generará rentabilidades favorables en los próximos 12 meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este primer semestre de año se ha seguido avanzando con la construcción de la cartera, como refleja el aumento de la exposición a renta fija, desde aproximadamente un 45% hasta el actual 60%, o de renta variable, desde un 30% hasta un 35%. Todo ello, con una reducción del porcentaje de la liquidez y otros activos monetarios en la cartera, que se reducen hasta menos de un 4%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la clase R en el período ha sido del 2,82% y la de la clase I del 3,23%, mientras el índice de referencia se ha saldado con una rentabilidad del 5,59%. El mayor grado de exposición a renta variable del índice de referencia, en un periodo en el que esta categoría de activo se ha revalorizado, así como una mayor exposición a divisas como el USD, que se ha apreciado frente al EUR, explican las diferencias de comportamiento.

Durante el periodo, el tracking error de ambas clases ha sido del 4,50%

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha sido del 2,82% en la clase R y del 3,23% en la clase I, el patrimonio ha aumentado hasta los 73.741.068,55 euros y los participes han aumentado a 6 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido de 0,16% y 0,01% respectivamente para la Clase I y de 0,55% y 0,01% respectivamente para la Clase R.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las principales operaciones de compra de renta fija se encuentran Unión europea 2043, AbnAmro FRN 2027, BBVA 8.375 CoCo PNC28, Uniliver 2026, Linde 2027 o Unión Europea 1.0 jul.32. En renta variable y ETFs, las principales compras del periodo han sido, entre otras, Morgan Stanley, Amgen, Heilderberg, Vaneck Gold Miners o Amazon.

En cuanto a las ventas, en renta fija las más destacadas son DBR 2.3 02/15/33, Telecom Italia, Iberdrola Finanzas o Uniliver 2026. Por su parte, en renta variable y ETFs las principales ventas han sido Exxon Mobil Corp, ESSILORLUXOTTICA, Carrefour, Otis, Amundi MSCI Emerging Markets o xTrackers S&P 500.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2024, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones, con el objetivo de reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos.

El Fondo ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 19,87%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 1,70%

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2024 suponía un 10,4%, siendo las gestoras principales Amundi, DWS y BlackRock

El Fondo, a 30 de junio de 2024, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

Este fondo puede invertir hasta un 100 % en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. A la fecha de referencia, las posiciones en referencias con baja calificación crediticia (high yield) que mantiene el fondo representan el 14,1% del patrimonio. El resto de la renta fija se distribuye entre deuda pública (20,3% de la cartera) y emisiones con alta calificación crediticia (investment grade, 25,7%).

Tanto la renta fija de baja calidad crediticia, senior high yield, como la renta fija subordinada han mostrado una positiva evolución en el semestre.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo a 30 de junio de 2024 ha sido del 3,58%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,12%, y la de su índice de referencia del 5,14%.

La volatilidad del valor liquidativo ha sido del 3,58% en el semestre, en niveles algo superiores a los de final de 2023, pero aún reducidos.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, la Entidad no ejerce los Derechos Políticos. Excepcionalmente, y únicamente en aquellos casos en los que exista un beneficio para sus clientes por el ejercicio de estos derechos (por ejemplo, prima por asistencia a Juntas Generales), la Entidad ejerce los mismos, optando preferentemente por la delegación de estos Derechos Políticos, cuando ello sea posible, a favor de los Órganos de Administración de las respectivas sociedades.

Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La posición del fondo es defensiva en términos relativos respecto al índice de referencia, motivo por el cual estaremos atentos a movimientos de aversión al riesgo para incrementar la exposición a bolsa y a crédito en los próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-05-31	EUR			479	0,67
ES0000012L78 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	504	0,68	523	0,73
XS2538778478 - RFIIA ICO 2.65 2028-01-31	EUR	781	1,06	797	1,12
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.285</b>	<b>1,74</b>	<b>1.798</b>	<b>2,52</b>
ES0L02406079 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.966	2,75
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>				<b>1.966</b>	<b>2,75</b>
XS2534785865 - RFIIA BBVA-BBV 3.38 2027-09-20	EUR	597	0,81	605	0,85
ES0840609046 - RFIIA CAIXABANK S.A. 8.25 2029-03-13	EUR	638	0,87	636	0,89
XS1793250041 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR			742	1,04
XS2638924709 - RFIIA BBVA-BBV 8.38 2028-06-21	EUR	850	1,15		
ES0213679006 - RFIIA BANKINTER S.A. 4.38 2030-05-03	EUR	616	0,84	623	0,87
XS2558978883 - RFIIA CAIXABANK S.A. 6.25 2033-02-23	EUR	632	0,86	634	0,89
XS2580221658 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 4.88 2028-07-25	EUR			606	0,85
ES0305198022 - RFIIA EMPRESA NAVIERA 4.88 2026-07-16	EUR	372	0,50	374	0,52
ES0840609012 - RFIIA CAIXABANK S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	585	0,79	559	0,78
XS2575952424 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR	601	0,82		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.891</b>	<b>6,64</b>	<b>4.780</b>	<b>6,69</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.176</b>	<b>8,38</b>	<b>8.544</b>	<b>11,96</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.176</b>	<b>8,38</b>	<b>8.544</b>	<b>11,96</b>
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	375	0,51		
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	405	0,55	436	0,61
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	359	0,49		
ES0105068007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	392	0,53	241	0,34
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	633	0,86	307	0,43
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.165</b>	<b>2,94</b>	<b>984</b>	<b>1,38</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.165</b>	<b>2,94</b>	<b>984</b>	<b>1,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>8.341</b>	<b>11,32</b>	<b>9.528</b>	<b>13,34</b>
BE0000357666 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 3.00 2033-06-22	EUR	995	1,35	1.032	1,45
IT0005422032 - RFIIA CASSA DEPOSITI E 1.00 2028-09-21	EUR	523	0,71	536	0,75
AT0000A324S8 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 2.90 2033-02-20	EUR	988	1,34	1.025	1,44
FR0014007TY9 - RFIIA FRANCE GOVERNME 0.00 2025-02-25	EUR			483	0,68
FR001400L834 - RFIIA FRANCE GOVERNME 3.50 2033-11-25	EUR	511	0,69	541	0,76
IT0005544082 - RFIIA ITALY GOVERNMENT 4.35 2033-11-01	EUR	1.029	1,40	1.060	1,49
IT000557084 - RFIIA ITALY GOVERNMENT 3.60 2025-09-29	EUR			505	0,71
US91282CHT18 - RFIIA UNITED STATES TR 3.88 2033-08-15	USD	1.965	2,66	1.990	2,79
US91282CJL63 - RFIIA UNITED STATES TR 4.88 2025-11-30	USD	1.866	2,53	1.831	2,57
EU000A3K4DD8 - RFIIA EUROPEAN STABIL 1.00 2032-07-06	EUR	684	0,93		
DE000BU22007 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.30 2033-02-15	EUR			615	0,86
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>8.561</b>	<b>11,61</b>	<b>9.620</b>	<b>13,50</b>
IT0005566184 - RFIIA ITALY GOVERNMENT 0.00 2024-03-28	EUR			1.979	2,77
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>				<b>1.979</b>	<b>2,77</b>
XS2462605671 - RFIIA TELEFONICA EUROP 7.12 2028-08-23	EUR	652	0,88	648	0,91
XS2532681074 - RFIIA FERROVIE DELLO S 3.75 2027-04-14	EUR	601	0,81	606	0,85
US29446MAE21 - RFIIA EQUINOR ASA 3.00 2027-04-06	USD	526	0,71	519	0,73
FR0013213295 - RFIIA ELECTRICITE DE F 1.00 2026-10-13	EUR	560	0,76		
XS2014291616 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 1.50 2026-06-19	EUR	476	0,65		
US92826CAH51 - RFIIA VISA INC 2.75 2027-09-15	USD	519	0,70	517	0,72
XS1963744260 - RFIIA MCDONALD'S CORP 0.90 2026-06-15	EUR	762	1,03		
XS2256949749 - RFIIA ABERTIS FINANCE  3.25 2025-11-24	EUR			384	0,54
XS2403519601 - RFIIA BLACKSTONE PRIVA 1.75 2026-11-30	EUR	545	0,74	535	0,75
XS2606297864 - RFIIA METROPOLITAN LIF 4.00 2028-04-05	EUR	611	0,83	620	0,87
XS2491029208 - RFIIA MERCK FINANCE SE 1.88 2026-06-15	EUR	579	0,79		
CH0537261858 - RFIIA UBS AG 3.25 2026-04-02	EUR	1.193	1,62	1.189	1,67
FR0014006W65 - RFIIA RENAULT 2.50 2027-06-02	EUR	565	0,77	575	0,81
US00206RGL06 - RFIIA AT AND T INC 4.10 2028-02-15	USD	536	0,73	531	0,74
XS2388941077 - RFIIA ACCIONA SA 0.38 2027-10-07	EUR	525	0,71	536	0,75
XS2637954582 - RFIIA TELECOM ITALIA S 7.88 2028-07-31	EUR			446	0,63
US44891CCD39 - RFIIA HYUNDAI CAPITAL  5.60 2028-03-30	USD	563	0,76	552	0,77
FR0014000774 - RFIIA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR	558	0,76	563	0,79
XS2408458730 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	576	0,78	576	0,81
XS2463961321 - RFIIA LINDE PLC 1.00 2027-03-31	EUR	751	1,02		
USU74078CG62 - RFIIA NESTLE HOLDINGS  1.00 2027-09-15	USD	484	0,66	482	0,68
US023135CF19 - RFIIA AMAZON.COM INC 3.30 2027-04-13	USD	532	0,72	527	0,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2634690114 - RFIIA FIAT CHRYSLER AU 4.25 2031-06-16	EUR	813	1,10	831	1,16
XS2322423539 - RFIIA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	584	0,79	582	0,82
XS2824777267 - RFIIA VOLVO TREASURY A 4.20 2026-05-22	EUR	601	0,81		
XS2247549731 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.75 2030-10-23	EUR	346	0,47	350	0,49
XS2443920249 - RFIIA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR	577	0,78	571	0,80
ES0813211028 - RFIIA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR	593	0,80	597	0,84
XS1821883102 - RFIIA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	602	0,82	608	0,85
USU75000BP05 - RFIIA ROCHE HOLDINGS I 3.62 2028-09-17	USD	529	0,72	527	0,74
US931142FB49 - RFIIA WALMART INC 3.90 2028-04-15	USD	542	0,74	538	0,75
XS2125145867 - RFIIA GENERAL MOTORS C 0.85 2026-02-26	EUR	561	0,76	567	0,79
US458140CE86 - RFIIA INTEL CORP 4.88 2028-02-10	USD	556	0,75	553	0,77
XS2623518821 - RFIIA NATWEST GROUP PL 4.77 2029-02-16	EUR	618	0,84	624	0,87
US961214DK65 - RFIIA WESTPAC BANKING  3.35 2027-03-08	USD	531	0,72	523	0,73
FR001400E3H8 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 4.75 2027-05-22	EUR	616	0,84	624	0,87
XS2199266003 - RFIIA BAYER AG 0.75 2027-01-06	EUR	549	0,74	558	0,78
USF12033TP59 - RFIIA GROUPE DANONE 2.95 2026-11-02	USD	524	0,71	517	0,72
XS2535283548 - RFIIA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	838	1,14	833	1,17
XS1023703090 - RFIIA ENI SPA 3.62 2029-01-29	EUR	604	0,82	617	0,87
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>22.697</b>	<b>30,78</b>	<b>19.827</b>	<b>27,78</b>
US00084EAF51 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 7.13 2027-09-18	USD	947	1,28		
XS2190134184 - RFIIA UNICREDITO ITAL 1.25 2026-06-16	EUR	585	0,79	579	0,81
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.532</b>	<b>2,07</b>	<b>579</b>	<b>0,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>32.791</b>	<b>44,46</b>	<b>32.005</b>	<b>44,86</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>32.791</b>	<b>44,46</b>	<b>32.005</b>	<b>44,86</b>
JP3560200002 - ACCIONES TOEI ANIMATION	JPY	268	0,36	448	0,63
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	710	0,96	342	0,48
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	1.036	1,41	469	0,66
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	244	0,33	219	0,31
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	382	0,52	379	0,53
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	795	1,08	517	0,72
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	224	0,30	314	0,44
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	714	0,97	586	0,82
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	978	1,33	982	1,38
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	678	0,92	404	0,57
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	764	1,04	621	0,87
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	901	1,22	511	0,72
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	705	0,96	222	0,31
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	738	1,00	330	0,46
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	355	0,48	502	0,70
SE0015949201 - ACCIONES LIFCO AB-B SHS	SEK	493	0,67	250	0,35
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	837	1,13	492	0,69
US9553061055 - ACCIONES WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD	587	0,80	609	0,85
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	325	0,44	720	1,01
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP-W/I	USD	504	0,68	617	0,86
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	434	0,59		
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	574	0,78	384	0,54
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	583	0,79	369	0,52
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	816	1,11		
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	227	0,31		
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican	USD	424	0,57	601	0,84
DK0061804770 - ACCIONES H LUNDBECK A/S	DKK	432	0,59	364	0,51
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR	718	0,97	458	0,64
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	513	0,70		
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG (XETRA)	EUR	618	0,84		
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	591	0,80		
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	251	0,34		
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR			662	0,93
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	703	0,95		
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	477	0,65	200	0,28
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	404	0,55		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	929	1,26		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>20.934</b>	<b>28,40</b>	<b>12.570</b>	<b>17,62</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>20.934</b>	<b>28,40</b>	<b>12.570</b>	<b>17,62</b>
LU1681039050 - PARTICIPACIONES AMUNDI JPY-NIKKEI 400 UC	JPY	1.053	1,43	1.412	1,98
LU0490618542 - PARTICIPACIONES X S&P500 SWAP	USD	2.220	3,01	3.787	5,31
IE00B53S2B19 - PARTICIPACIONES SHARES NASDAQ 100 USD A	USD	1.906	2,58	1.571	2,20
LU1681045370 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EMERG MA	EUR	1.973	2,68	2.498	3,50
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK GOLD MINERS	USD	538	0,73		
LU1861134382 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI WRLD S	EUR			1.851	2,59
<b>TOTAL IIC</b>		<b>7.691</b>	<b>10,43</b>	<b>11.119</b>	<b>15,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>61.416</b>	<b>83,29</b>	<b>55.694</b>	<b>78,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>69.756</b>	<b>94,61</b>	<b>65.222</b>	<b>91,40</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIESTRATEGIA / INVERSIONES POR EL CLIMA

Fecha de registro: 09/02/2024

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: El indicador resumido de riesgo del fondo es de 2 en una escala de 1 a 7, en la que 3 significa un riesgo medio bajo

### Descripción general

Política de inversión: El compartimento tiene como objetivo inversiones sostenibles (art. 9 Reglamento (UE) 2019/2088), en concreto, el cuidado y preservación del medioambiente, con una especial vocación por la lucha contra el cambio climático. Invierte 100% de la exposición total en activos de renta fija tanto privada como pública, incluyendo bonos verdes y sostenibles, bonos vinculados a sostenibilidad, depósitos en el Depositario, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta 10% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), sin titulaciones. Las emisiones tendrán al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB-/Baa3), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta 15% de la exposición total en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. La exposición máxima conjunta a renta fija de emisores/mercados emergentes, activos high yield (rating inferior a BBB-) y activos sin rating será del 20% de la exposición total. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, y máximo 10% de países emergentes. Podrá existir concentración geográfica/ sectorial.

Última actualización del folleto: 09/02/2024

Duración media de cartera: entre 0-7 años.

Exposición máxima al riesgo divisa: 10%.

Podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), cuyo objetivo sean inversiones sostenibles (art.9 SFDR) alineadas con el ideario del compartimento, armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,57		2,57	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	95.155,63		6		EUR	0,00		100.000 Euros	NO
CLASE R	17.443,35		6		EUR	0,00		5.000 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	948			
CLASE R	EUR	174			

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	9,9670			
CLASE R	EUR	9,9598			

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE R		0,36		0,36	0,36		0,36	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	24-04-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,48	04-04-2024				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,81							
Ibex-35		14,54							
Letra Tesoro 1 año		0,12							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

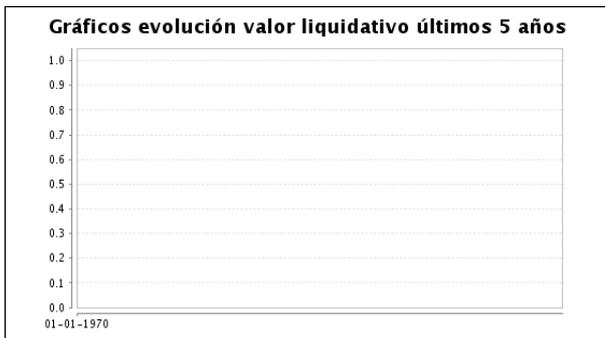
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,22							

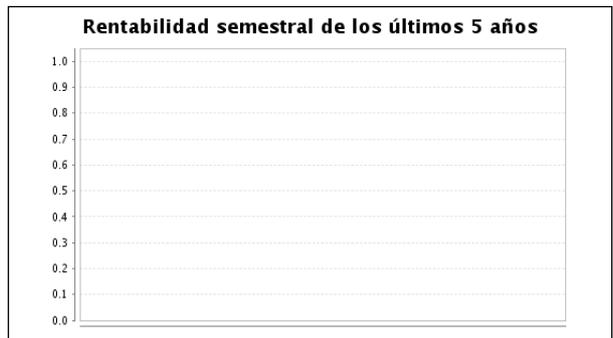
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,89	-0,89							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,16	02-04-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,48	04-04-2024				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,63							
Ibex-35		14,54							
Letra Tesoro 1 año		0,12							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

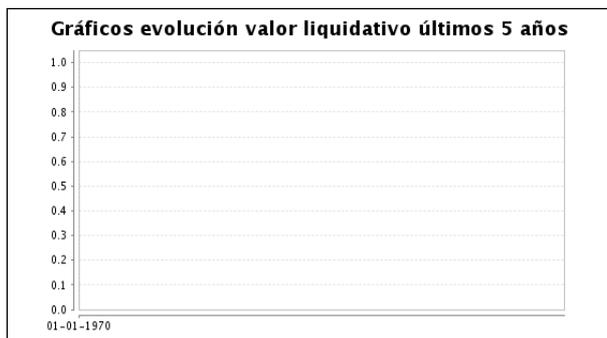
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,29							

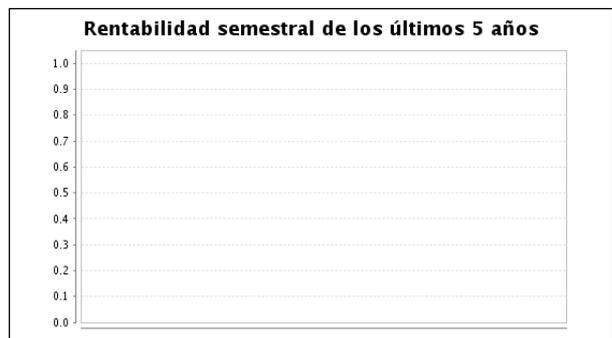
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	72.801	6	3,24
Renta Variable Euro	14.421	161	8,10
Renta Variable Internacional	641	29	8,33
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	20.288	161	2,25
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	108.151	357	3,73

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.005	89,57		
* Cartera interior	242	21,57		
* Cartera exterior	753	67,11		
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,89		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	119	10,61		
(+/-) RESTO	-1	-0,09		
TOTAL PATRIMONIO	1.122	100,00 %		100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	230,53		230,53	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-0,58		-0,58	
(+) Rendimientos de gestión	-0,08		-0,08	
+ Intereses	1,40		1,40	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,70		-0,70	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,91		-0,91	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,13		0,13	
(-) Gastos repercutidos	-0,51		-0,51	
- Comisión de gestión	-0,28		-0,28	
- Comisión de depositario	-0,03		-0,03	
- Gastos por servicios exteriores	-0,04		-0,04	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,16		-0,16	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,01		0,01	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,01		0,01	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.122		1.122	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

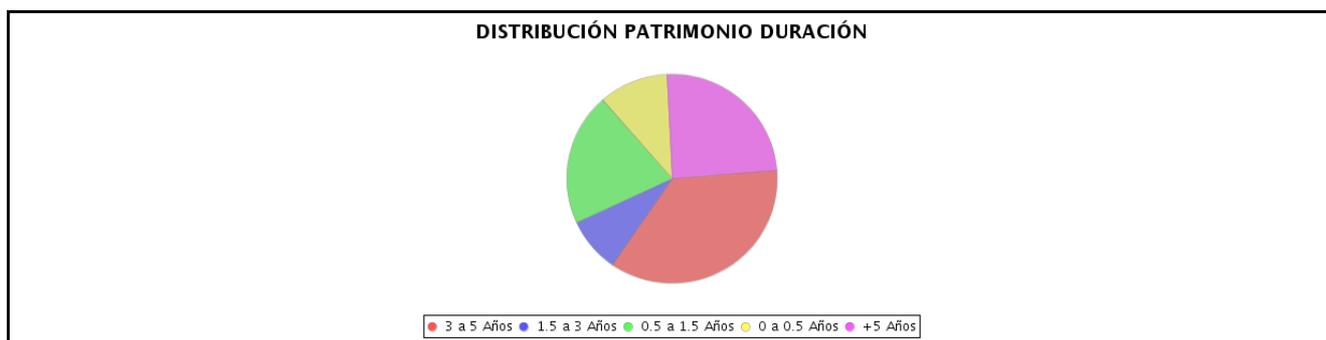
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	242	21,59		
TOTAL RENTA FIJA	242	21,59		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	242	21,59		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	753	67,09		
TOTAL RENTA FIJA	753	67,09		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	753	67,09		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	995	88,68		

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de AFI INVERSIONES GLOBALES, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de MULTISTRATEGIA, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 1392, el compartimento MULTISTRATEGIA / INVERSIONES POR EL CLIMA, así como las clases de participaciones siguientes, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto: CLASE I CLASE R  
Número de registro: 307585

Inicio de los trámites administrativos y judiciales en varias jurisdicciones extranjeras para la recuperación de las retenciones practicadas sobre los rendimientos (en especial dividendos) soportados por las IIC gestionadas.  
 Número de registro: 307291

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Junio ha contado con varios focos de atención. El primero, el recorte de 25 pb del tipo de interés de referencia por parte del Banco Central Europeo (BCE), del Banco de Canadá (BoC) y del Banco de Suiza (SNB). En los dos primeros casos supone iniciar el proceso de corrección del endurecimiento monetario de 2022 ¿ 2023 (los tipos, en el 4,25% y en el 4,75%, son todavía restrictivos). En el caso de Suiza (donde la inflación es el 1,4% y el crecimiento del PIB estimado este año del 1,3%) es el segundo recorte (el otro fue en marzo) situando el tipo en un reducido 1,25% (por debajo solo se sitúa Japón: 0,15%). El Banco de Inglaterra (BoE) no ha recortado los tipos, pero ha introducido un mensaje bajista que permite pensar que lo hará en agosto (el nivel actual es del 5,25%). Por último, la Reserva Federal de EE.UU. (Fed) podría ser el último banco central en comenzar a bajar los tipos de interés, si bien es posible pensar que lo va a hacer este año. Es lo que contempla el denominado dot plot, es decir, la proyección del nivel que esperan para los tipos de interés los distintos miembros del órgano de decisión de la Fed. Con la actualización de las previsiones decrecimiento del PIB (2,1%) y de inflación (2,6%) ha recortado la senda de recortes para este año, pero sigue anticipando entre uno y dos (el tipo actual es el 5,5%). El BCE también ha actualizado sus previsiones. Ha elevado las de inflación en dos décimas para 2024 hasta el 2,6% y el 2,8% (general y subyacente, respectivamente) y también en dos décimas la general para 2025 (2,2%) y una la subyacente (2,2%). Mantiene las previsiones de inflación para 2026 en el 1,9% y 2,0%. Se revisa también la senda de crecimiento: al alza para 2024 (una décima hasta el 0,9%), pero a la baja en 2025 (una décima hasta el 1,4%) y mantiene 2026 (1,6%). El otro foco de atención ha sido el mercado de deuda pública de la zona euro. En concreto, el aumento de las denominadas primas por riesgo, es decir, el mayor tipo de interés que tienen que pagar por sus bonos los estados diferentes a Alemania. El detonante ha sido la convocatoria de elecciones legislativas en Francia. El riesgo de que una victoria de Le Pen implique retrocesos en el proceso de consolidación de la Unión Europea ha derivado en una ampliación de los diferenciales de la deuda pública de los países de la zona euro frente a Alemania. Y en esta ocasión no solo de la

periferia. Como es obvio, se ha unido Francia, cuya prima se ha disparado hasta 85 pb, es decir, muy cerca de la de España (100 pb, por lo que el spread España - Francia es de apenas 15 pb). El tercer foco de atención ha sido la nueva revalorización de la compañía tecnológica Nvidia, que se ha convertido, con 3,2 billones de USD, en la empresa cotizada de mayor valor del mundo, superando, aunque sea por poco, a Apple y a Microsoft.

Los mercados de renta variable han mostrado un muy buen comportamiento en el primer semestre, con avances del orden del 10% en el caso de los índices globales, con un claro mejor comportamiento del índice tecnológico Nasdaq 100 (+17,0%), así como del índice S&P 500 (+14,5%). El Euro Stoxx 50 se revaloriza un 8,2%, mientras que los mercados emergentes avanzan un 6,1%.

En renta fija, los tipos de la deuda soberana muestran repuntes de cierta intensidad, del orden de 40-50pb: la deuda alemana a 10 años se sitúa en el 2,50% (2,02% a cierre de año) y la estadounidense al mismo plazo alcanza el 4,40% (3,88% a final de 2023).

El USD se aprecia tanto frente al EUR como a nivel global. Con el EUR se cruza a 1,07 USD/EUR, frente a los 1,10 USD/EUR a los que se cambiaba a final de 2023, lo que refleja una apreciación del 3,0% en este primer semestre de 2024. Las materias primas en general muestran revalorizaciones importantes, como el caso del Brent (petróleo), que cotiza por encima de 86 USD por barril, tras avanzar más de un 12%, o el oro, que se revaloriza casi un 13% hasta superar los 2.300 USD por onza.

A pesar del aumento de la aversión al riesgo en algunos mercados (Francia y México) asociado a eventos electorales, junio se salda con un balance positivo en la mayoría de los activos. Esto es así, en especial, en los denominados en USD, ya que la renta variable de EE.UU. sigue favoreciéndose de su sesgo tecnológico y del crecimiento previsto de sus beneficios empresariales (si bien se sigue advirtiendo de que con ratios de valoración como el PER en la zona de 28x ya estaría descontado un escenario muy favorable). El reconocimiento de los miembros de la Fed de que habrá recortes de tipos a final de año, junto las señales de moderación de la inflación, ha favorecido una cesión de los tramos largos de la curva del USD, abandonando el TNote la zona de máximos (4,75%) observados a mediados de abril. Si aquel repunte supuso un lastre para las bolsas, su reciente cesión ha ejercido de impulso adicional para el precio de las acciones. Es verdad que en una clara menor cuantía en el caso del Eurostoxx. Es más, este índice cae en junio lastrado por el aumento de la prima por riesgo en los bonos emitidos por los estados de la zona euro. La cesión del Eurostoxx reduce algo la rentabilidad mensual de las carteras mixtas (también lastradas por la renta fija emergente en moneda local), pero es positiva porque la renta fija aporta en el mes, en especial la deuda pública con más duración (ganancias del 2%), así como el riesgo de crédito (+1,3%). El entorno económico sigue siendo relativamente favorable (crecimiento del PIB mundial en la zona del 3,0%) con una tasa de inflación que se moderada, aunque sea de forma lenta, pero lo suficiente como para que los bancos centrales sigan, se adentren o se acerquen en el proceso de relajación de las condiciones monetarias, lo que sin duda es un estímulo para el crecimiento económico y un argumento para pensar que la renta fija generará rentabilidades favorables en los próximos 12 meses.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Dada la reciente creación del compartimento, durante el primer semestre del año 2024 se ha realizado la formación de la cartera, invirtiendo en bonos verdes que satisfacían tanto los criterios financieros como extrafinancieros acordes a la clasificación del vehículo como sostenible (art. 9) bajo el Reglamento de Divulgación de la Unión Europea (SFDR).

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la clase R en el período ha sido del -0,41% y la de la clase I del 0,34%, mientras que la Letra del Tesoro se ha saldado con una rentabilidad del 1,24%. La diferencia de rentabilidad se explica por la fecha de lanzamiento de ambas clases, siendo el 9 de febrero de 2024 la de la clase R y el 2 de abril de 2024 la de la clase I.

#### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad del compartimento ha sido del -0,41% en la clase R y del 0,34% en la clase I, el patrimonio ha aumentado hasta los 1.122.151,62 euros (173.731,73 Clase R y 948.419,89 Clase I) y los participes han aumentado a 8 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Compartimento se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del

presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido de 0,37% y 0% respectivamente para la Clase I y de 0,6 % y 0% respectivamente para la Clase R.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La gestora cuenta con otros vehículos de la misma vocación inversora (renta fija euro), si bien todos fueron constituidos durante el periodo de referencia.

Por ello, y ante falta de datos históricos para efectuar comparabilidad, se empezará a informar sobre ello en los próximos periodos.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el primer semestre de 2024 se ha realizado la formación de la cartera del compartimento, invirtiendo en bonos verdes que satisfacían tanto los criterios financieros como extrafinancieros acordes a la clasificación del fondo como sostenible (art. 9 SFDR). Entre otros, se ha comprado un bono verde de la Comunidad de Madrid, del Estado de Austria o del ICO.

Todos los bonos verdes comprados estaban alineados con los principios de ICMA, cumpliendo con las exigencias del vehículo. A cierre del periodo, los proyectos financiados por los bonos en cartera estaban centrados en transporte limpio (49,65%), energía renovable (23,08%), protección de los ecosistemas (5,81%) o gestión de agua (4,16%), entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2024, el compartimento no mantiene posiciones en derivados.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el compartimento puede invertir en derivados cotizados sobre bonos, pero en la actualidad no lo hace.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de 0%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de 0,54%

d) Otra información sobre inversiones.

No se realizan inversiones en otras IICs

El compartimento, a 30 de junio de 2024, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

Este vehículo puede invertir hasta un 15% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito reducido. A la fecha de referencia, no se mantiene ninguna referencia con estas características.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del compartimento a 28 de junio de 2024 ha sido del 3,61% para la clase R y del 2,80% para la clase I (dadas las diferentes fechas de creación de cada clase), siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,25%

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, la Entidad no ejerce los Derechos Políticos. Excepcionalmente, y únicamente en aquellos casos en los que exista un beneficio para sus clientes por el ejercicio de estos derechos (por ejemplo, prima por asistencia a Juntas Generales), la Entidad ejerce los mismos, optando preferentemente por la delegación de estos Derechos Políticos, cuando ello sea posible, a favor de los Órganos de Administración de las respectivas sociedades.

Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Se seguirá con la construcción de la cartera a medida que vaya aumentando el patrimonio del compartimento.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2586947082 - RFIJA ICO 3.05 2027-10-31	EUR	70	6,22		
ES00001010L6 - RFIJA COMUNIDAD DE MAD 3.36 2028-10-31	EUR	102	9,08		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		172	15,30		
XS2454249652 - RFIJA NORDIC INVESTMEN 0.25 2029-03-09	EUR	71	6,29		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		71	6,29		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		242	21,59		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		242	21,59		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		242	21,59		
IT0005542359 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.00 2031-10-30	EUR	81	7,25		
DE000A1RQEK7 - RFIJA LAND HESSEN 2.88 2033-07-04	EUR	70	6,20		
AT0000A33SH3 - RFIJA AUSTRIA GOVERNME 2.90 2029-05-23	EUR	70	6,25		
BE0000346552 - RFIJA BELGIUM GOVERNME 1.25 2033-04-22	EUR	121	10,78		
DE0001030716 - RFIJA BUNDESobligation 0.00 2025-10-10	EUR	134	11,95		
FR0013365376 - RFIJA AGENCE FRANCAISE 0.50 2025-10-21	EUR	96	8,53		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		572	50,96		
XS1897340854 - RFIJA KFW 0.50 2026-09-28	EUR	94	8,42		
FR0014000MX1 - RFIJA SFIL SA 0.00 2028-11-23	EUR	86	7,71		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		181	16,13		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		753	67,09		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		753	67,09		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		753	67,09		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		995	88,68		

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIESTRATEGIA / AFI RENTA FIJA

Fecha de registro: 17/05/2024

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: El indicador resumido de riesgo del fondo es de 2 en una escala de 1 a 7, en la que 3 significa un riesgo medio bajo

#### Descripción general

Política de inversión: Se seguirá criterios financieros y extrafinancieros de inversión -criterios ASG- (Ambientales, Sociales, Gobernanza). Invierte 100% de la exposición en activos de renta fija tanto pública como privada, incluyendo bonos verdes, sociales, sostenibles, bonos vinculados a la sostenibilidad, depósitos en el Depositario, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos de emisores y mercados tanto OCDE como fuera de la OCDE, incluyendo emergentes. Invierte hasta 20% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), sin titulaciones. Los emisores tendrán al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB-/Baa3) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta 25% de la exposición total en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) y hasta un 10% de activos sin rating. La exposición máxima conjunta a renta fija de emisores/mercados no OCDE y emergentes no superará el 20% de la exposición total. Podrá existir concentración geográfica/sectorial. Duración media de cartera: 0-7 años. Exposición máxima riesgo divisa: 10%. Podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto) que promuevan características sociales y/o medioambientales (Art. 8 SFDR) e inversiones sostenibles (Art. 9 SFDR) alineadas con el ideario del compartimento, armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,97		1,97	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	193.088,00		14		EUR	0,00		300.000 Euros	NO
CLASE R	6.000,00		1		EUR	0,00		10 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	1.937			
CLASE R	EUR	60			

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	10,0298			
CLASE R	EUR	10,0259			

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE R		0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

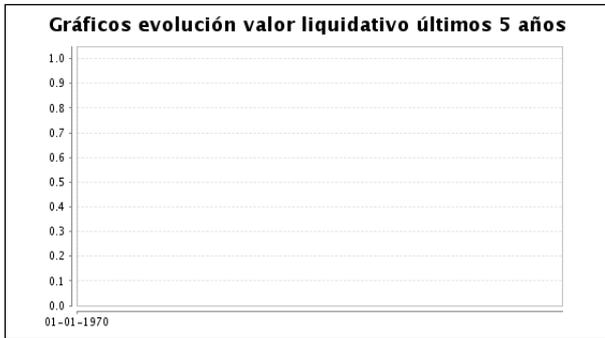
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,13								

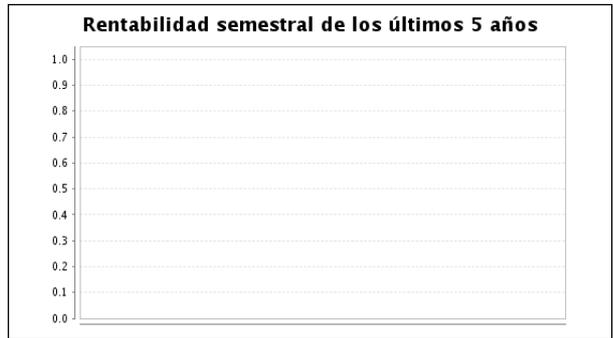
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

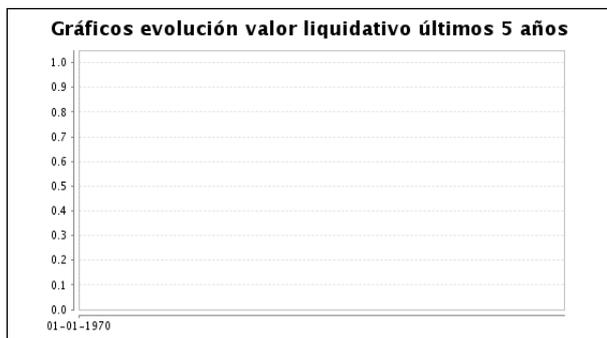
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,15								

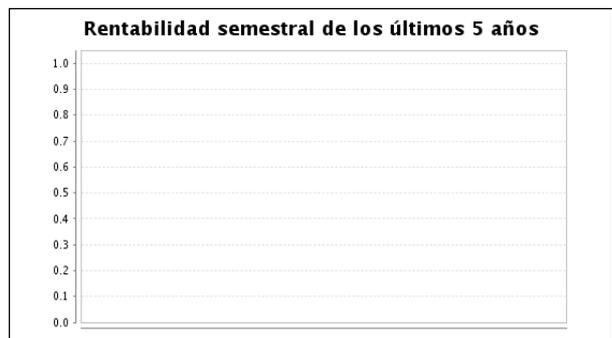
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	72.801	6	3,24
Renta Variable Euro	14.421	161	8,10
Renta Variable Internacional	641	29	8,33
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	20.288	161	2,25
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	108.151	357	3,73

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.975	98,90		
* Cartera interior	294	14,72		
* Cartera exterior	1.667	83,48		
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,70		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23	1,15		
(+/-) RESTO	-1	-0,05		
TOTAL PATRIMONIO	1.997	100,00 %		100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	273,56		273,56	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-0,01		-0,01	
(+) Rendimientos de gestión	0,11		0,11	
+ Intereses	0,48		0,48	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03		-0,03	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,34		-0,34	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,13		-0,13	
- Comisión de gestión	-0,09		-0,09	
- Comisión de depositario	-0,01		-0,01	
- Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,01		0,01	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,01		0,01	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.997		1.997	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

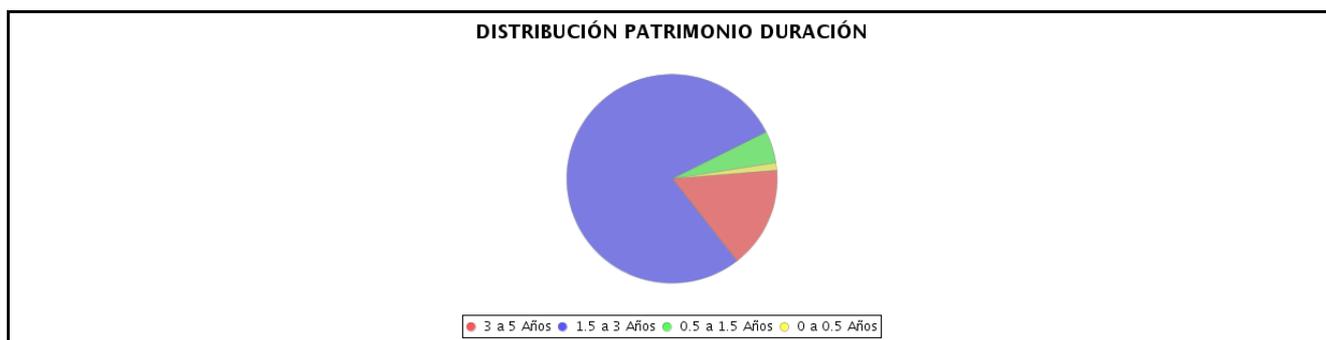
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	294	14,70		
TOTAL RENTA FIJA	294	14,70		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	294	14,70		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.667	83,52		
TOTAL RENTA FIJA	1.667	83,52		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.667	83,52		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.961	98,22		

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de AFI INVERSIONES GLOBALES, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de MULTISTRATEGIA,FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 1392, el compartimento MULTISTRATEGIA / AFI RENTA FIJA, así como las clases de participaciones siguientes, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto: CLASE I CLASE R  
 Número de registro: 308392

Inicio de los trámites administrativos y judiciales en varias jurisdicciones extranjeras para la recuperación de las retenciones practicadas sobre los rendimientos (en especial dividendos) soportados por las IIC gestionadas.  
 Número de registro: 307291

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

MULTIESTRATEGIA AFI RENTA FIJA CLASE I

Existen un partícipe con una participación significativa que representa un 24,87 % del patrimonio

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Junio ha contado con varios focos de atención. El primero, el recorte de 25 pb del tipo de interés de referencia por parte del Banco Central Europeo (BCE), del Banco de Canadá (BoC) y del Banco de Suiza (SNB). En los dos primeros casos supone iniciar el proceso de corrección del endurecimiento monetario de 2022 ¿ 2023 (los tipos, en el 4,25% y en el 4,75%, son todavía restrictivos). En el caso de Suiza (donde la inflación es el 1,4% y el crecimiento del PIB estimado este año del 1,3%) es el segundo recorte (el otro fue en marzo) situando el tipo en un reducido 1,25% (por debajo solo se sitúa Japón: 0,15%). El Banco de Inglaterra (BoE) no ha recortado los tipos, pero ha introducido un mensaje bajista que permite pensar que lo hará en agosto (el nivel actual es del 5,25%). Por último, la Reserva Federal de EE.UU. (Fed) podría ser el último banco central en comenzar a bajar los tipos de interés, si bien es posible pensar que lo va a hacer este año. Es lo que contempla el denominado dot plot, es decir, la proyección del nivel que esperan para los tipos de interés los distintos miembros del órgano de decisión de la Fed. Con la actualización de las previsiones decrecimiento del PIB (2,1%) y de inflación (2,6%) ha recortado la senda de recortes para este año, pero sigue anticipando entre uno y dos (el tipo actual es el 5,5%). El BCE también ha actualizado sus previsiones. Ha elevado las de inflación en dos décimas para 2024 hasta el 2,6% y el 2,8% (general y subyacente, respectivamente) y también en dos décimas la general para 2025 (2,2%) y una la subyacente (2,2%). Mantiene las previsiones de inflación para 2026 en el 1,9% y 2,0%. Se revisa también la senda de crecimiento: al alza para 2024 (una décima hasta el 0,9%), pero a la baja en 2025 (una décima hasta el 1,4%) y mantiene 2026 (1,6%). El otro foco de atención ha sido el mercado de deuda pública de la zona euro. En concreto, el aumento de las denominadas primas por riesgo, es decir, el mayor tipo de interés que tienen que pagar por sus bonos los estados diferentes a Alemania. El detonante ha sido la convocatoria de elecciones legislativas en Francia. El riesgo de que una victoria de Le Pen implique retrocesos en el proceso de consolidación de la Unión Europea ha derivado en una ampliación

de los diferenciales de la deuda pública de los países de la zona euro frente a Alemania. Y en esta ocasión no solo de la periferia. Como es obvio, se ha unido Francia, cuya prima se ha disparado hasta 85 pb, es decir, muy cerca de la de España (100 pb, por lo que el spread España - Francia es de apenas 15 pb). El tercer foco de atención ha sido la nueva revalorización de la compañía tecnológica Nvidia, que se ha convertido, con 3,2 billones de USD, en la empresa cotizada de mayor valor del mundo, superando, aunque sea por poco, a Apple y a Microsoft.

Los mercados de renta variable han mostrado un muy buen comportamiento en el primer semestre, con avances del orden del 10% en el caso de los índices globales, con un claro mejor comportamiento del índice tecnológico Nasdaq 100 (+17,0%), así como del índice S&P 500 (+14,5%). El Euro Stoxx 50 se revaloriza un 8,2%, mientras que los mercados emergentes avanzan un 6,1%.

En renta fija, los tipos de la deuda soberana muestran repuntes de cierta intensidad, del orden de 40-50pb: la deuda alemana a 10 años se sitúa en el 2,50% (2,02% a cierre de año) y la estadounidense al mismo plazo alcanza el 4,40% (3,88% a final de 2023).

El USD se aprecia tanto frente al EUR como a nivel global. Con el EUR se cruza a 1,07 USD/EUR, frente a los 1,10 USD/EUR a los que se cambiaba a final de 2023, lo que refleja una apreciación del 3,0% en este primer semestre de 2024. Las materias primas en general muestran revalorizaciones importantes, como el caso del Brent (petróleo), que cotiza por encima de 86 USD por barril, tras avanzar más de un 12%, o el oro, que se revaloriza casi un 13% hasta superar los 2.300 USD por onza.

A pesar del aumento de la aversión al riesgo en algunos mercados (Francia y México) asociado a eventos electorales, junio se salda con un balance positivo en la mayoría de los activos. Esto es así, en especial, en los denominados en USD, ya que la renta variable de EE.UU. sigue favoreciéndose de su sesgo tecnológico y del crecimiento previsto de sus beneficios empresariales (si bien se sigue advirtiendo de que con ratios de valoración como el PER en la zona de 28x ya estaría descontado un escenario muy favorable). El reconocimiento de los miembros de la Fed de que habrá recortes de tipos a final de año, junto las señales de moderación de la inflación, ha favorecido una cesión de los tramos largos de la curva del USD, abandonando el TNote la zona de máximos (4,75%) observados a mediados de abril. Si aquel repunte supuso un lastre para las bolsas, su reciente cesión ha ejercido de impulso adicional para el precio de las acciones. Es verdad que en una clara menor cuantía en el caso del Eurostoxx. Es más, este índice cae en junio lastrado por el aumento de la prima por riesgo en los bonos emitidos por los estados de la zona euro. La cesión del Eurostoxx reduce algo la rentabilidad mensual de las carteras mixtas (también lastradas por la renta fija emergente en moneda local), pero es positiva porque la renta fija aporta en el mes, en especial la deuda pública con más duración (ganancias del 2%), así como el riesgo de crédito (+1,3%). El entorno económico sigue siendo relativamente favorable (crecimiento del PIB mundial en la zona del 3,0%) con una tasa de inflación que se moderada, aunque sea de forma lenta, pero lo suficiente como para que los bancos centrales sigan, se adentren o se acerquen en el proceso de relajación de las condiciones monetarias, lo que sin duda es un estímulo para el crecimiento económico y un argumento para pensar que la renta fija generará rentabilidades favorables en los próximos 12 meses.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Dada la reciente creación del compartimento, durante estos meses se ha construido la cartera mediante la compra de bonos acordes a los objetivos de rentabilidad, riesgo y sostenibilidad.

#### c) Índice de referencia.

No aplica.

#### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha sido del 0,25% en la clase R y del 0,12% en la clase I, el patrimonio ha aumentado hasta los 1.996.780.12 euros y los participes han aumentado a 15 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido de 0,13% y 0% respectivamente para la Clase I y de 0,15 % y 0% respectivamente para la Clase R.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dada la reciente creación del compartimento, las operaciones que se han realizado han sido todas de compra para la construcción de la cartera. Se han comprado, entre otros, HEINEKEN NV 3.625 15/11/2026, BANCO SANTANDER 0.30 04/10/2026 (EUR), LINDE PLC 1 12/06/2025, ING GROEP NV 1.25 16/02/2027, ENERGIAS DE PORTUGAL 1.625 15/04/2027, APPLE INC 1.625 10/11/2027, NETFLIX INC 3.625 15/05/2027, ELECTRICITE DE FRANCE 3.75 06/05/2027 o BAYER AG 0.75 06/01/2027 EUR.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2024, el Fondo no mantiene posiciones en derivados.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo puede invertir en derivados cotizados sobre bonos, pero en la actualidad no lo hace.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de 0%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de 0,09%

d) Otra información sobre inversiones.

No se realizan inversiones en IICs

El Fondo, a 30 de junio de 2024, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

Este fondo puede invertir hasta un 25 % en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito reducido. A la fecha de referencia, no se mantiene ninguna referencia con estas características.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo a 30 de junio de 2024 ha sido del 0,71% para la clase R y del 0,65% para la clase I (dadas las diferentes fechas de creación de cada clase), siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,12%.

La volatilidad del valor liquidativo ha sido del 0,71% para la clase R y del 0,65% para la clase I en el semestre.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, la Entidad no ejerce los Derechos Políticos. Excepcionalmente, y únicamente en aquellos casos en los que exista un beneficio para sus clientes por el ejercicio de estos derechos (por ejemplo, prima por asistencia a Juntas Generales), la Entidad ejerce los mismos, optando preferentemente por la delegación de estos Derechos Políticos, cuando ello sea posible, a favor de los Órganos de Administración de las respectivas sociedades.

Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Se seguirá con la construcción de la cartera a medida que vaya aumentando el patrimonio del compartimento.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002097 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 3.50 2028-07-30	EUR	100	5,02		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		100	5,02		
XS2063247915 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.30 2026-10-04	EUR	93	4,66		
XS2575952424 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR	100	5,02		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		193	9,68		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		294	14,70		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		294	14,70		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		294	14,70		
IT0001174611 - RFIJA ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR	110	5,50		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		110	5,50		
XS1963744260 - RFIJA MCDONALD'S CORP 0.90 2026-06-15	EUR	95	4,77		
XS2838379712 - RFIJA JPMORGAN CHASE  3.67 2028-06-06	EUR	100	5,03		
XS2199266003 - RFIJA BAYER AG 0.75 2027-01-06	EUR	93	4,64		
XS2719096831 - RFIJA HEINEKEN NV 3.62 2026-11-15	EUR	100	5,02		
XS2837886014 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 3.75 2026-09-10	EUR	100	5,02		
XS2013745703 - RFIJA BBVA-BBV 1.00 2026-06-21	EUR	95	4,76		
XS1821883102 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	100	5,03		
XS2824777267 - RFIJA VOLVO TREASURY A 4.20 2026-05-22	EUR	100	5,01		
XS1135337498 - RFIJA APPLE INC 1.62 2026-11-10	EUR	96	4,82		
XS2491029208 - RFIJA MERCK FINANCE SE 1.88 2026-06-15	EUR	97	4,86		
XS2463961321 - RFIJA LINDE PLC 1.00 2027-03-31	EUR	94	4,70		
PTEDPNM0015 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 1.62 2027-04-15	EUR	95	4,77		
XS2443920249 - RFIJA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR	96	4,81		
FR0013465358 - RFIJA BNP PARIBAS 0.50 2026-06-04	EUR	97	4,86		
FR001400M9L7 - RFIJA ELECTRICITE DE F 3.75 2027-06-05	EUR	100	5,03		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.460	73,13		
XS2190134184 - RFIJA UNICREDITO ITALI 1.25 2026-06-16	EUR	98	4,89		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98	4,89		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.667	83,52		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.667	83,52		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.667	83,52		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.961	98,22		

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Sin información
-----------------

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información